



Escenarios económicos tras el acuerdo con el FMI

Mayo 2019

JULIO JOSÉ PRADO
PRESIDENTE EJECUTIVO
ASOBANCA

Moderar Expectativas

El ajuste velocidad y forma del ajuste ya no depende de voluntad económica sino política.

¿Cómo se sentirá el acuerdo en los sectores productivos?

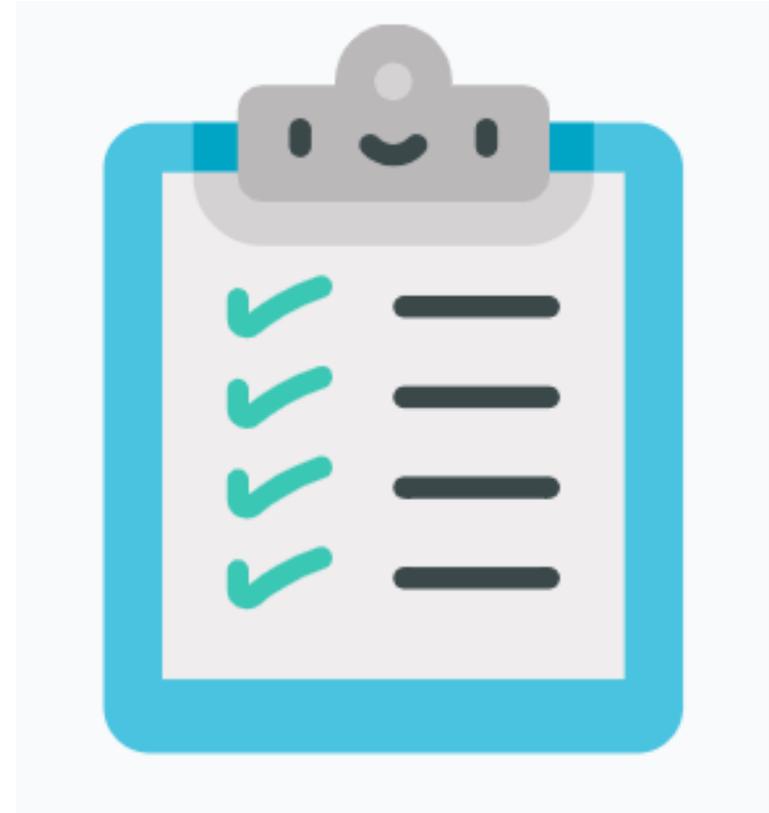
Acuerdo con el FMI se enfoca mayoritariamente en lo fiscal ¿Y el resto?

¿Dónde está la plata del FMI? ¿Cuándo comienza la bonanza?

¿Cuál será el rol del sistema financiero en el ajuste?

LINEA DE TIEMPO

Carta de Intención - FMI



PROBABLE
LINEA DE
TIEMPO
2019

**Código
Planificación
y Finanzas
Públicas**

**Código
Orgánico
Monetario y
Financiero**

**Reforma
Tributaria**

**Legislación
Anticorrupción**

**Ley de Reactivación
Productiva II
(Reforma Laboral)**

Abril Mayo Junio Julio Agosto Septiembre Octubre Noviembre Diciembre

Metas y Fases de Revisión del Acuerdo de Servicio Ampliado



Review	Availability Date	Action	SDR million	US\$ million	Percent of quota 1/	
					Disbursement	Cumulative
	March 11, 2019	Board approval of EFF	469.70	651.47	67.32	67.32
First Review	June 15, 2019	Observance of continuous and end-March 2019 performance criteria, completion of first review	180.65	250.57	25.89	93.21
Second Review	September 15, 2019	Observance of continuous and end-June 2019 performance criteria, completion of second review	180.65	250.57	25.89	119.11
Third Review	December 15, 2019	Observance of continuous and end-September 2019 performance criteria, completion of third review	180.65	250.57	25.89	145.00
Fourth Review	March 15, 2020	Observance of continuous and end-December 2019 performance criteria, completion of fourth review	252.92	350.79	36.25	181.25
Fifth Review	June 15, 2020	Observance of continuous and end-March 2020 performance criteria, completion of fifth review	252.92	350.79	36.25	217.50
Sixth Review	September 15, 2020	Observance of continuous and end-June 2020 performance criteria, completion of sixth review	252.92	350.79	36.25	253.75
Seventh Review	December 15, 2020	Observance of continuous and end-September 2020 performance criteria, completion of seventh review	252.92	350.79	36.25	290.00
Eighth Review	March 15, 2021	Observance of continuous and end-December 2020 performance criteria, completion of eighth review	252.92	350.79	36.25	326.25
Ninth Review	June 15, 2021	Observance of continuous and end-March 2021 performance criteria, completion of ninth review	252.92	350.79	36.25	362.50
Tenth Review	September 15, 2021	Observance of continuous and end-June 2021 performance criteria, completion of tenth review	252.92	350.79	36.25	398.75
Eleventh Review	December 15, 2021	Observance of continuous and end-September 2021 performance criteria, completion of eleventh review	252.91	350.79	36.25	435.00
Total			3035.0	4209.5	435.0	

Source: IMF staff estimates

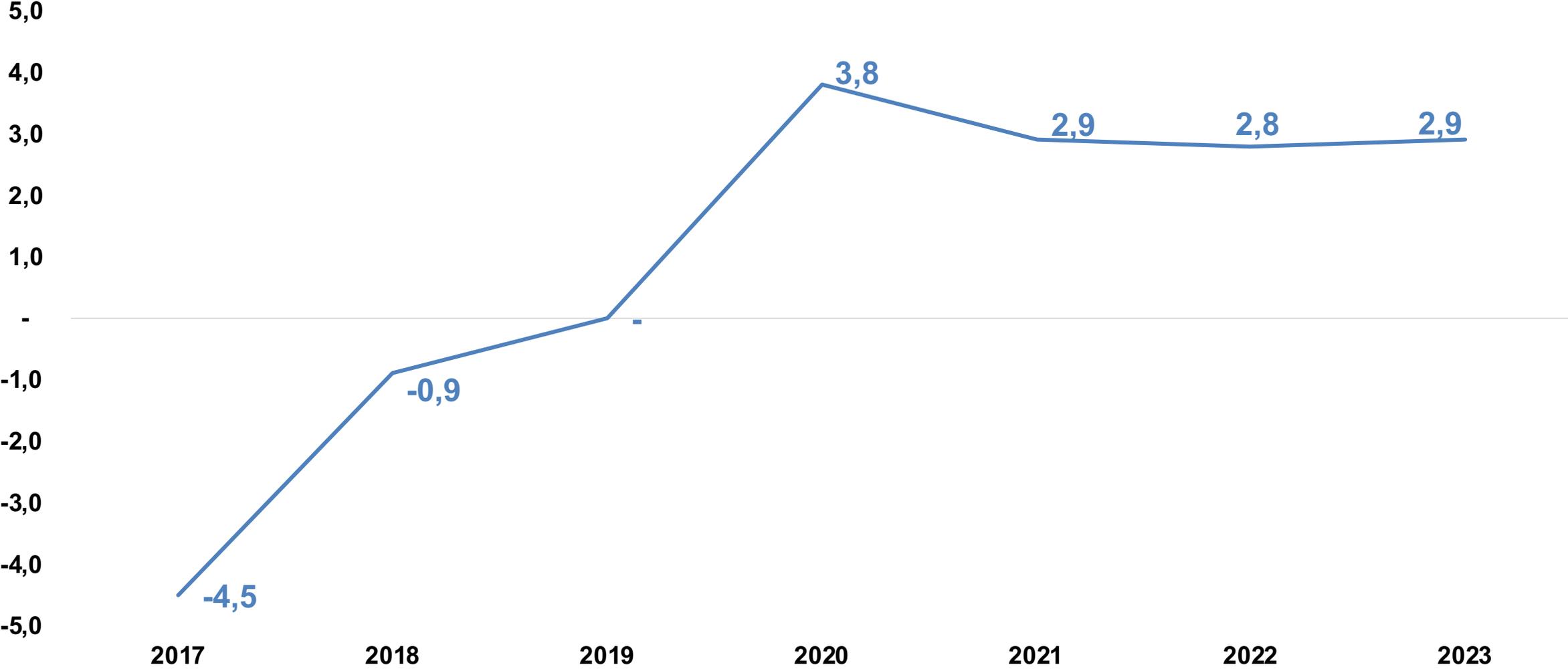
1/ Ecuador's quota is SDR 697.7 million

LO QUE ESPERA EL FMI QUE SUCEDA



Resultado Global SPNF / PIB

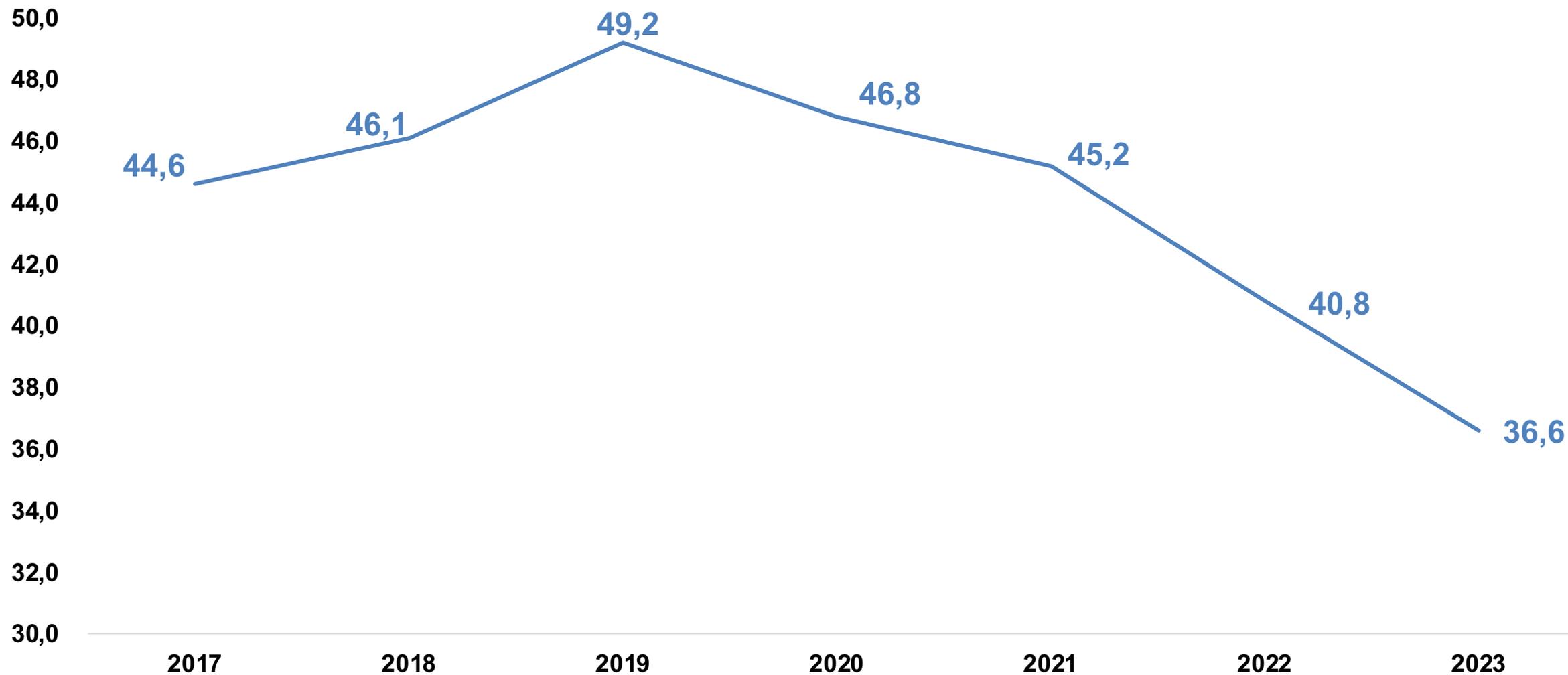
2017 – 2023



Fuente: FMI

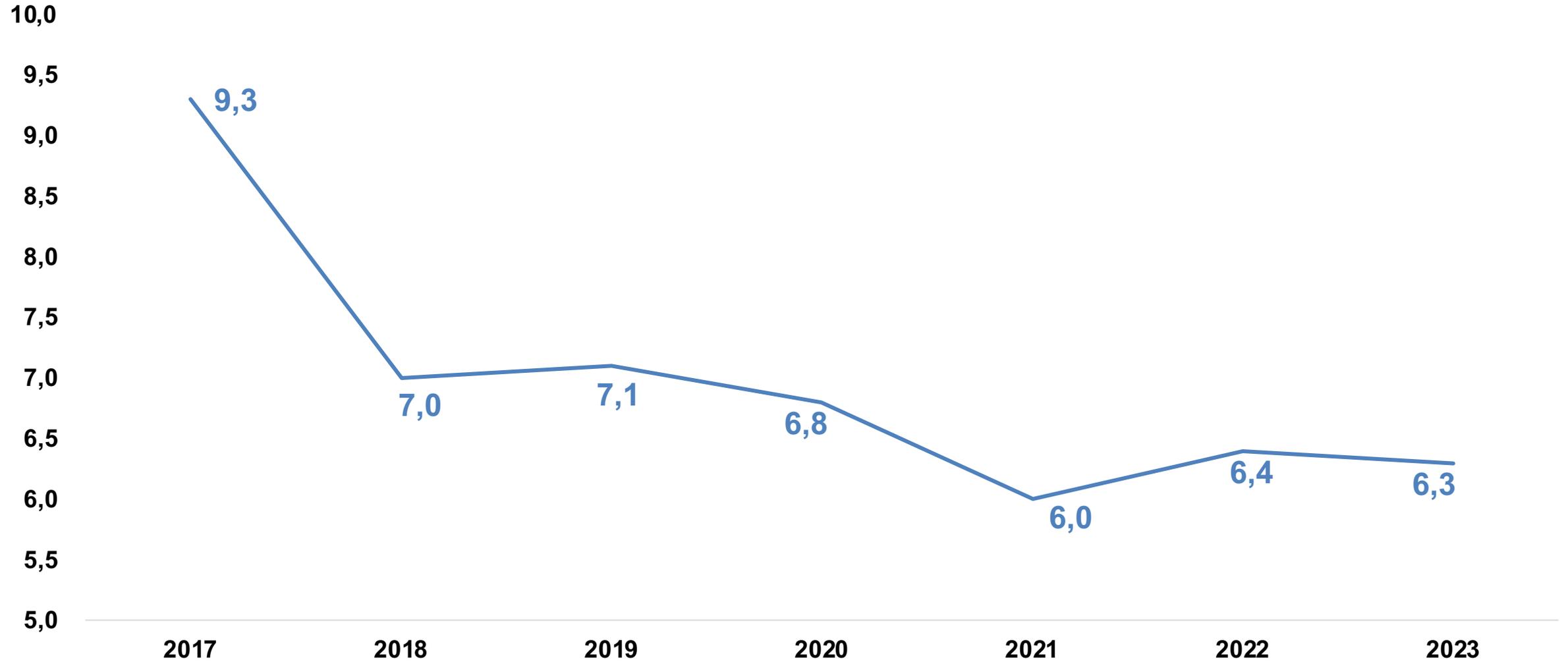
Deuda Pública Total / PIB

2017 – 2023



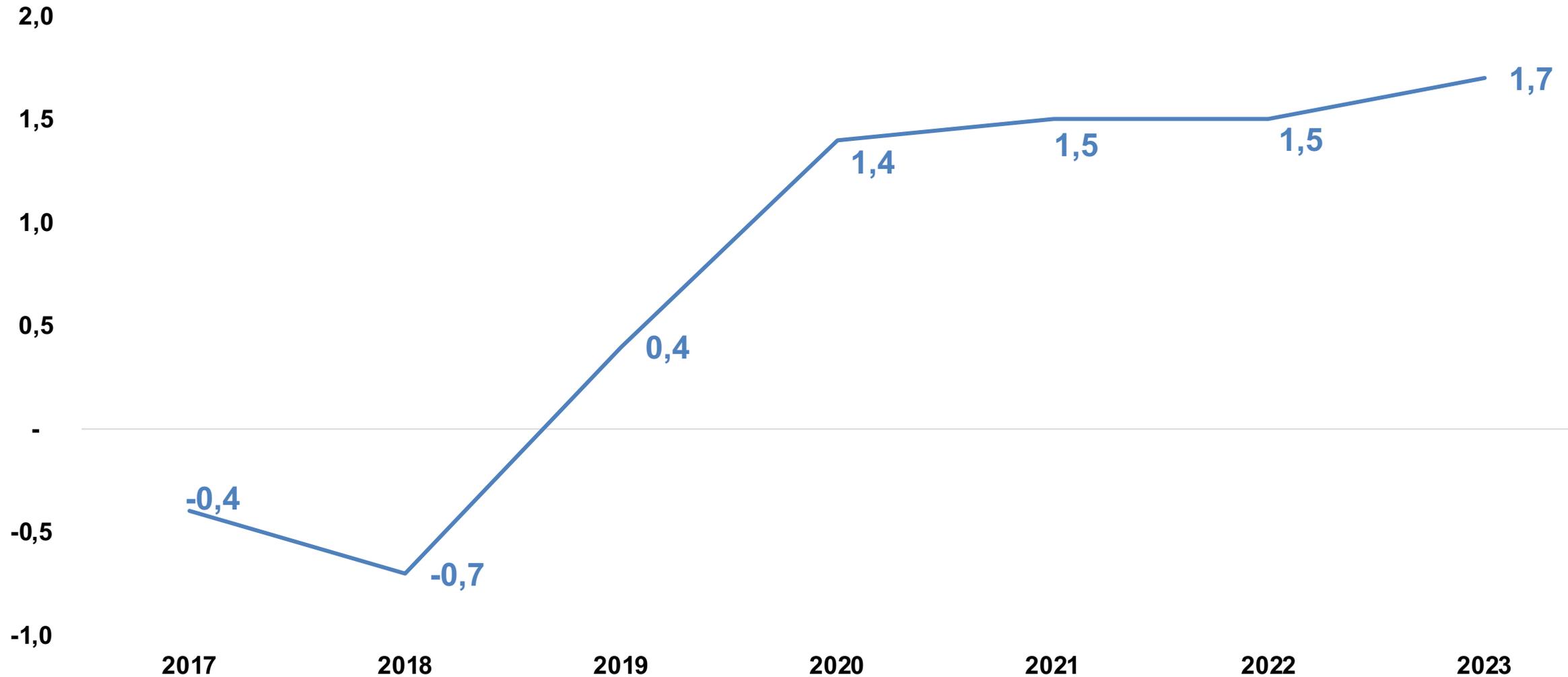
Gasto de Capital / PIB

2017 – 2023



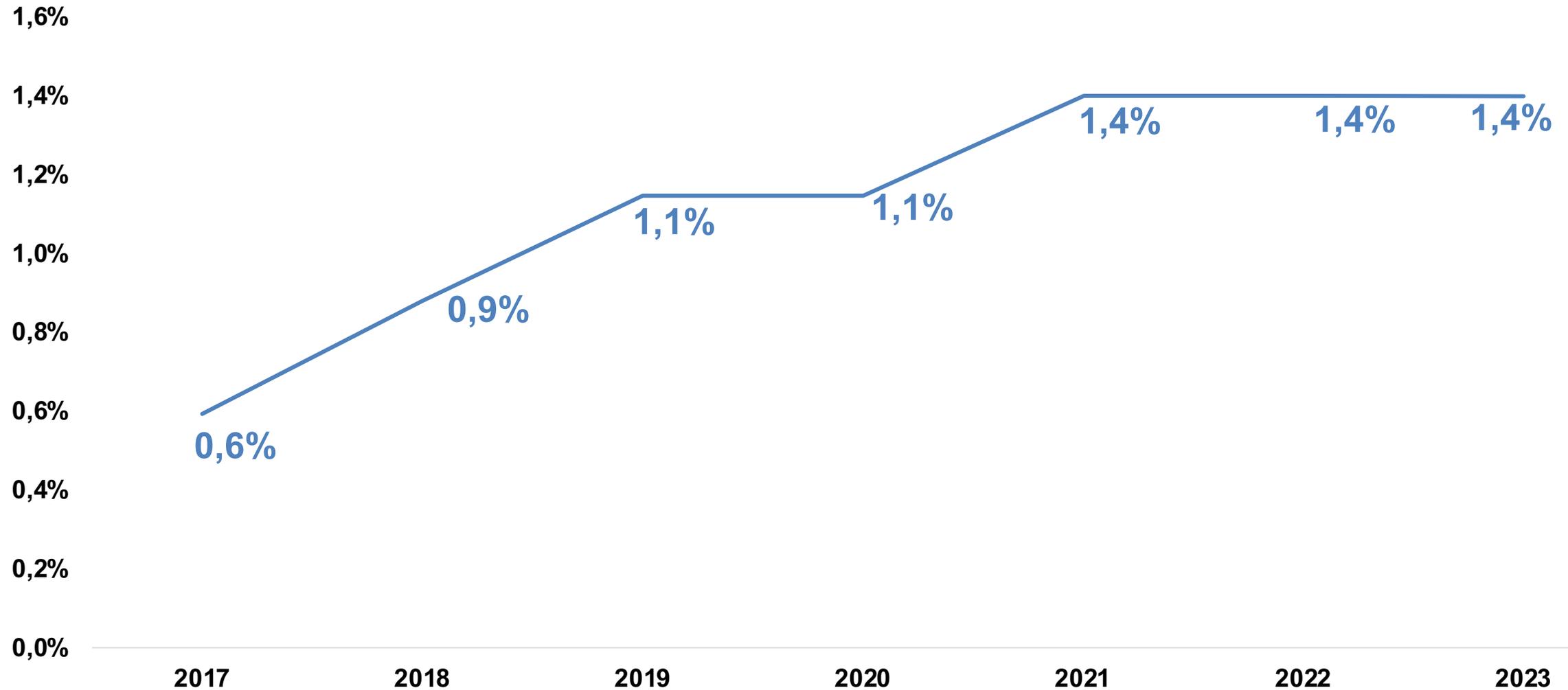
Cuenta Corriente / PIB

2017 – 2023



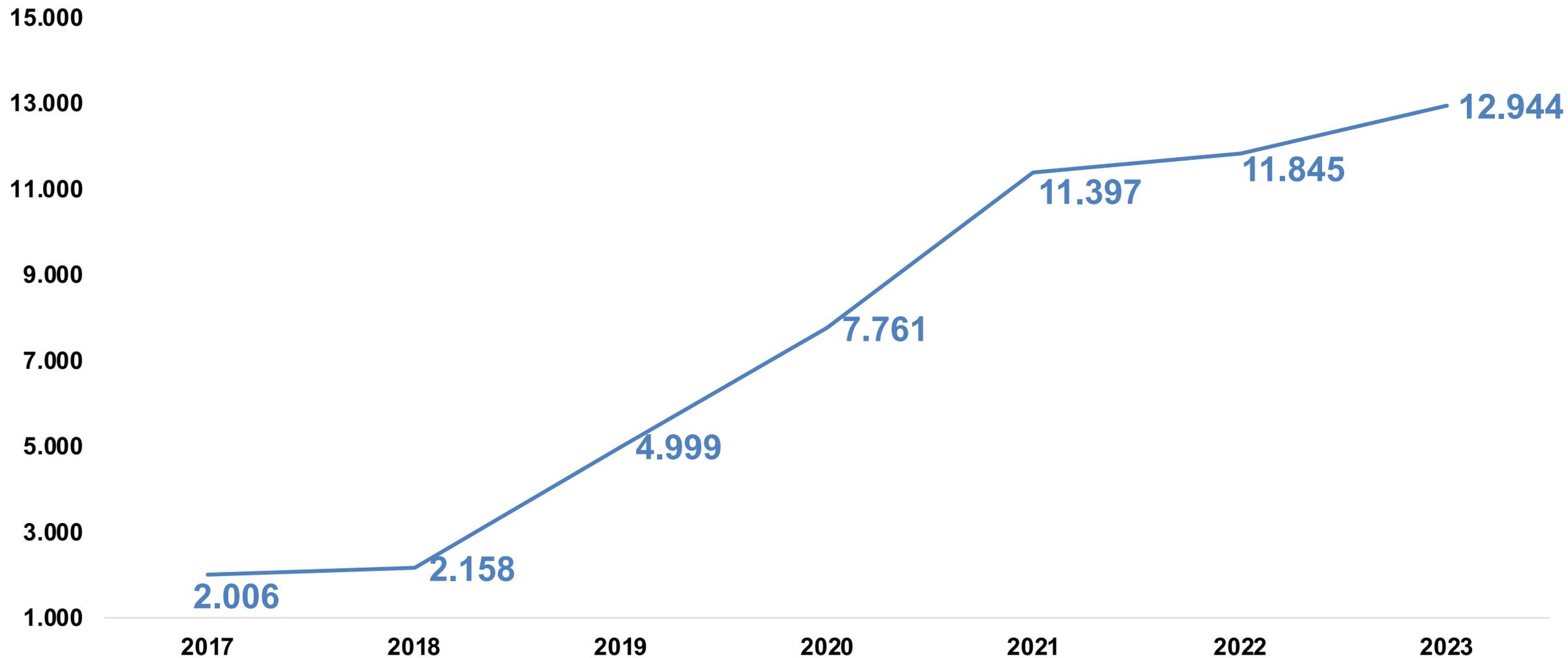
Inversión Extranjera Directa / PIB

2017 – 2023



Reservas Internacionales- USD Millones

2017 – 2023

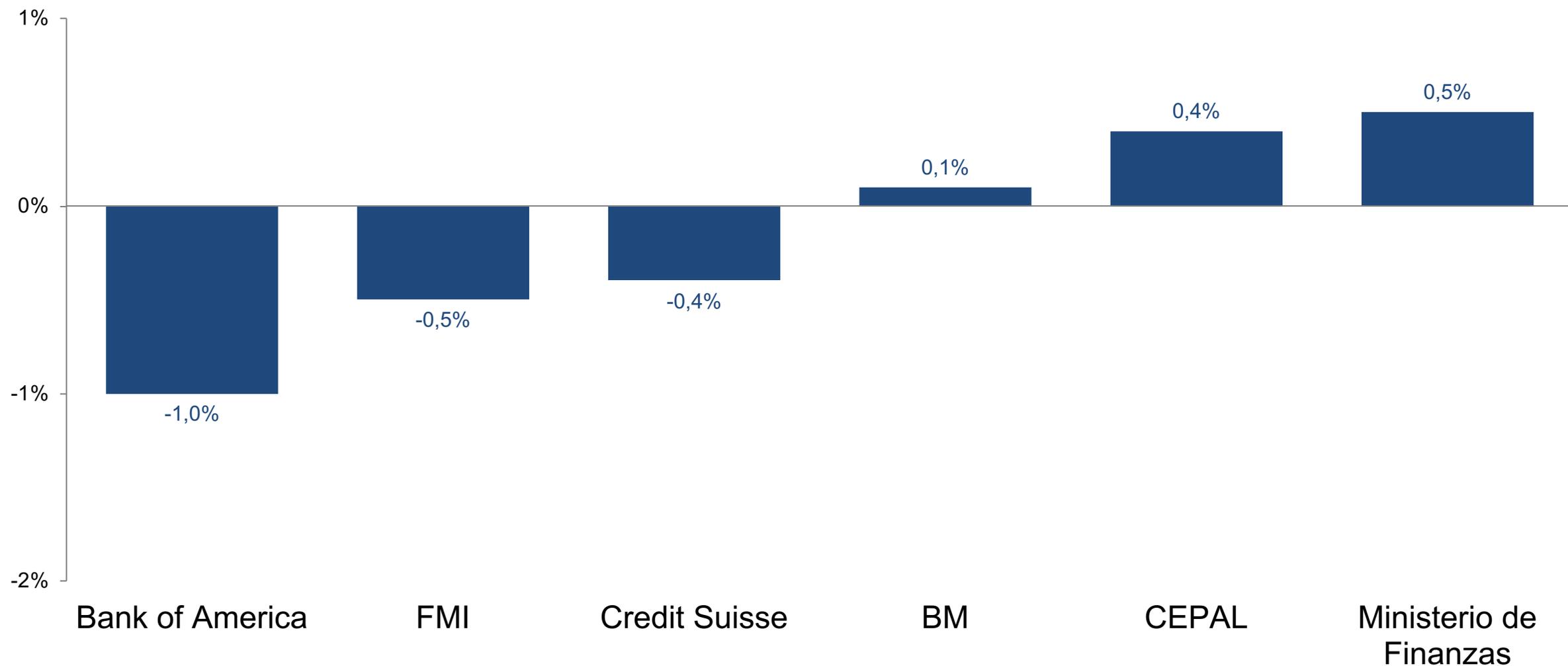


LA SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL



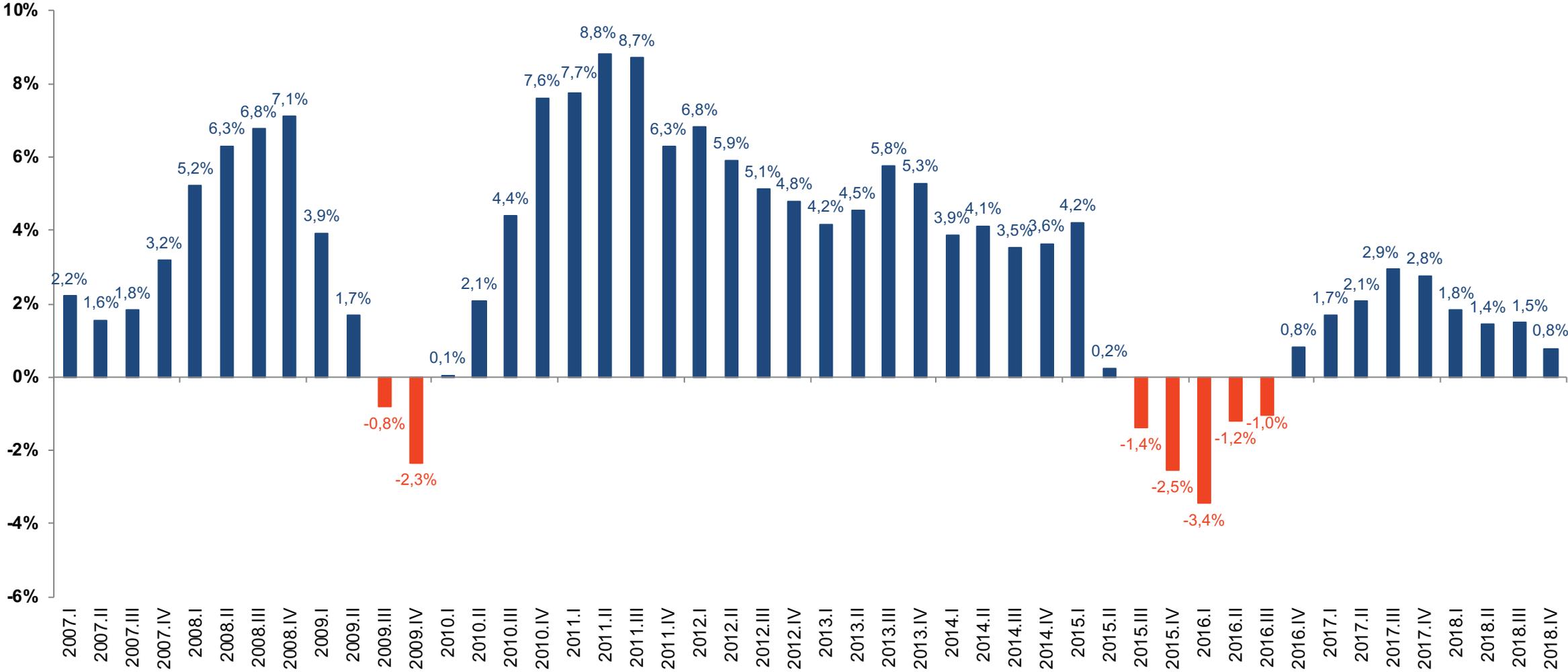
Proyecciones de crecimiento económico Ecuador

2019



Crecimiento económico del Ecuador

Variación Porcentual PIB Trimestral. 2007 - 2018



Fuente: BCE

El sector productivo en medio del ajuste

- 1- A la espera de definiciones respecto a la flexibilidad laboral.
- 2- Sintiendo un importante apretón de liquidez, que se relaja con pagos a proveedores públicos.
- 3- Algunos sectores enfocados en recortes importantes de costos para ganar eficiencia. No todos lo logran.
- 4- Alta inflexibilidad de costos, afectará la rentabilidad.

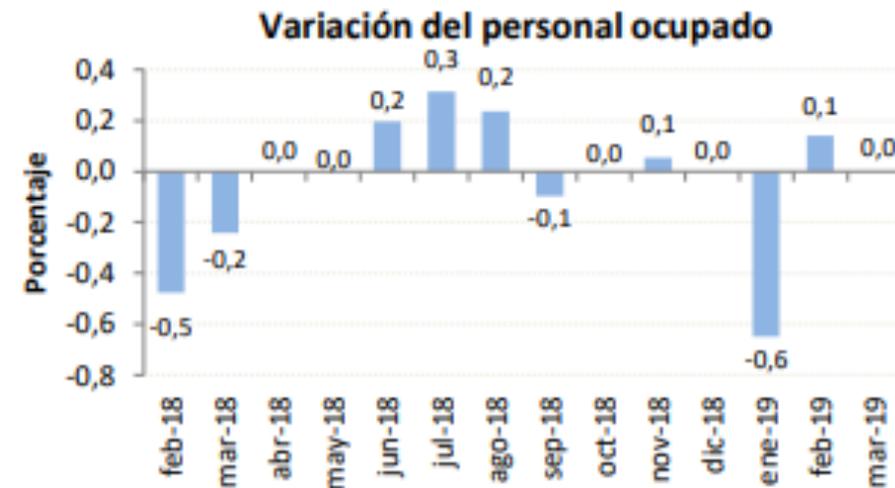
Estudio de Opinión Empresarial

Febrero 2018 – Marzo 2019

Sector Industrial – 347 empresas

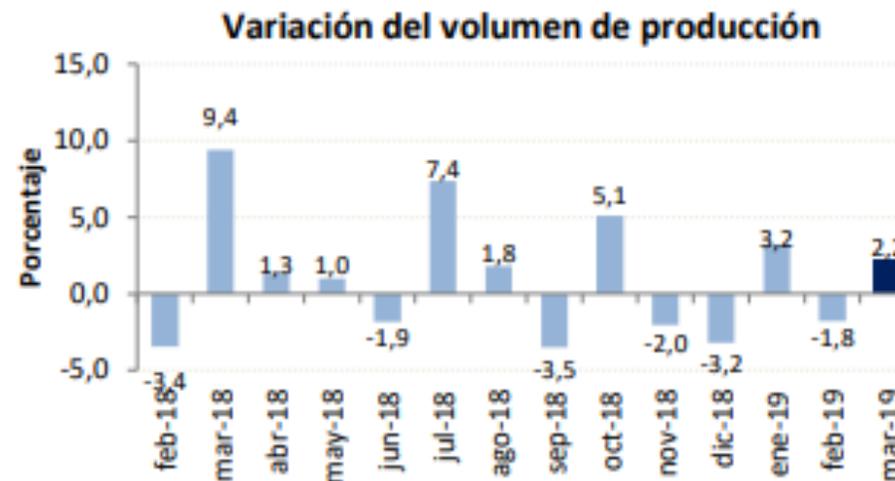
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en febrero aumentó levemente en 0.1% con respecto al personal del anterior mes. Las perspectivas empresariales de este sector señalan que esta variable no presentaría variación en marzo de 2019.



II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

En febrero de 2019, el volumen de producción presentó una caída de 1.8% con respecto al mes anterior. Sin embargo, los empresarios estiman que para marzo de 2019, el volumen de producción se incrementaría en 2.2%.



Estudio de Opinión Empresarial

Febrero 2018 – Marzo 2019

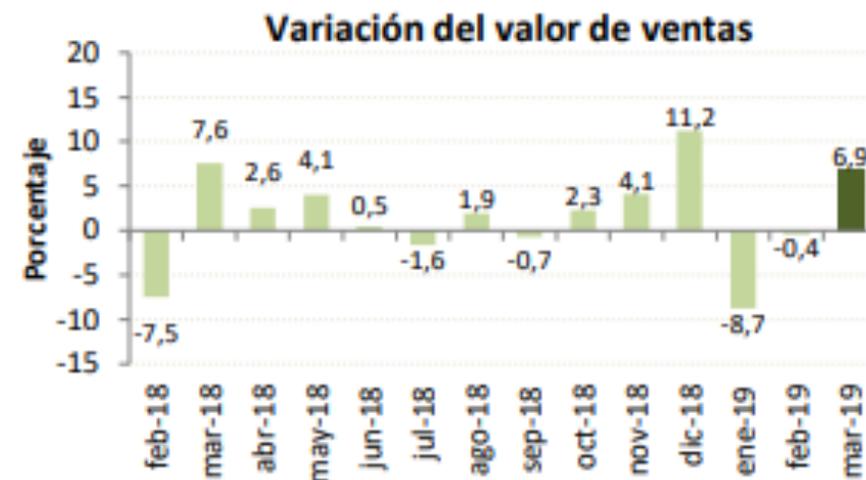
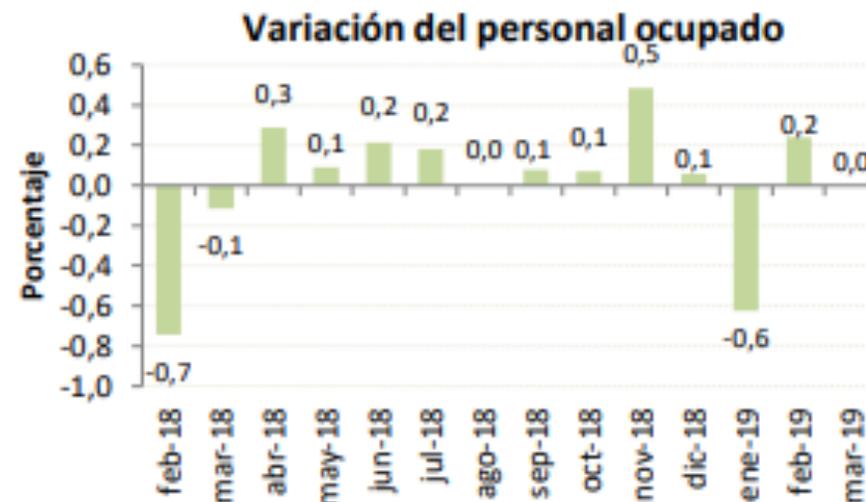
Sector Comercial – 248 empresas

I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado del sector *comercial* aumentó en 0.2% en febrero con respecto al personal del mes anterior. Las expectativas empresariales prevén que el personal ocupado se mantendría sin variación en marzo de 2019.

II. VALOR DE VENTAS:

Se observó una variación mensual de -0.4% en el valor de ventas en febrero de 2019. Los empresarios prevén un incremento en las ventas de 6.9% en el siguiente mes.



Estudio de Opinión Empresarial

Febrero 2018 – Marzo 2019

Sector Servicios – 245 empresas

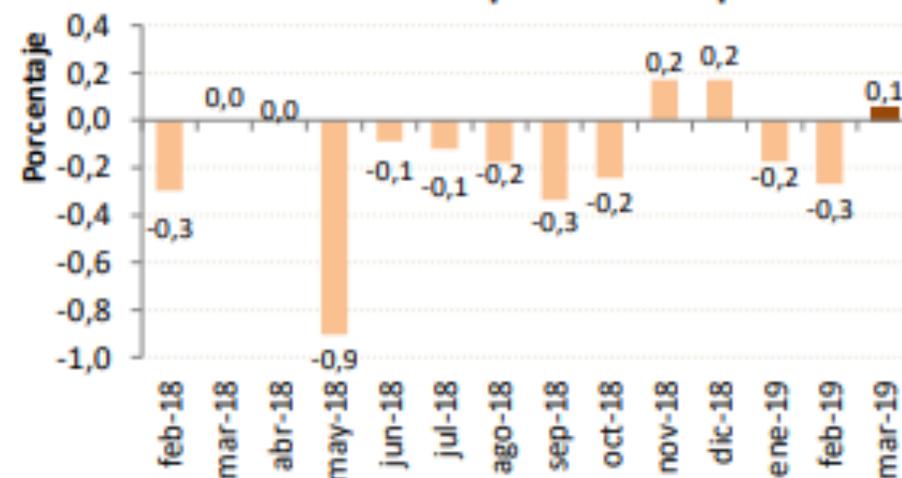
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *servicios* disminuyó en 0.3% en el mes de análisis con respecto a enero de 2019. Sin embargo, los empresarios prevén que para marzo de 2019, el personal ocupado aumentaría en 0.1%.

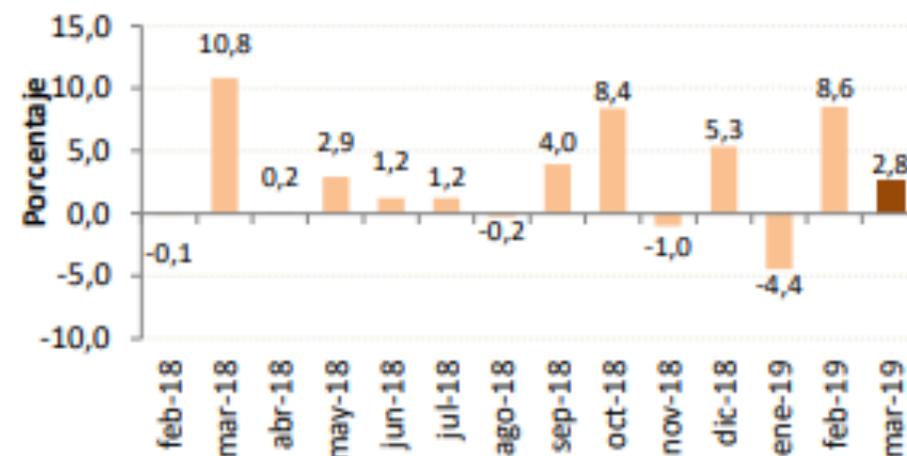
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

En febrero de 2019, el valor de ventas se incrementó en 8.6% comparado con las ventas de enero. A la vez, los empresarios de este sector prevén un incremento en las ventas de 2.8% el siguiente mes.

Variación del personal ocupado



Variación del valor total de ventas



Estudio de Opinión Empresarial

Febrero 2018 – Marzo 2019

Sector Construcción – 142 empresas

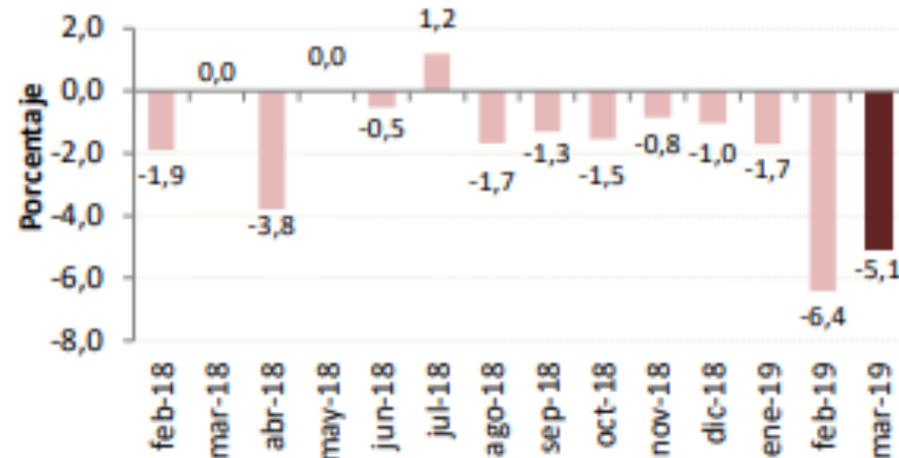
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector de la *construcción* disminuyó en 6.4% en febrero con relación al mes anterior. De acuerdo con la percepción de los empresarios, el personal se reduciría en 5.1% para el mes de marzo de 2019. Estas variaciones corresponden, principalmente, a la terminación de obras.

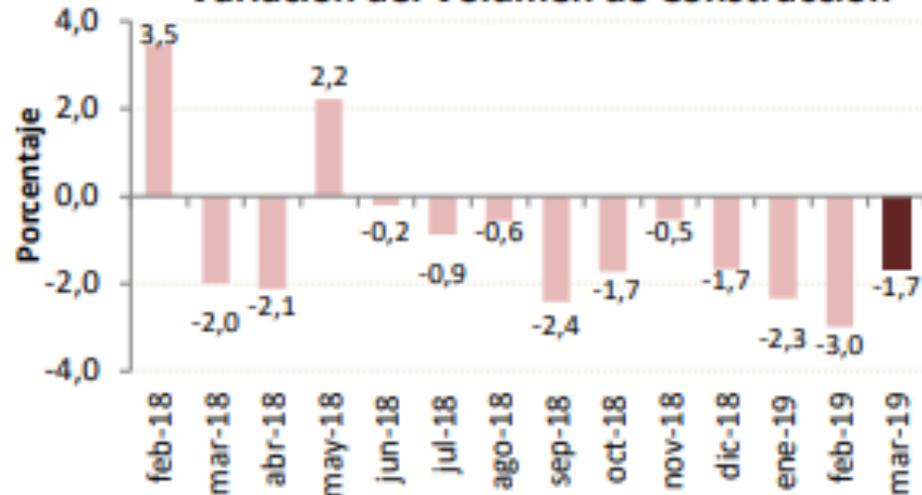
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de *construcción* disminuyó en 3% entre enero y febrero de 2019. Los empresarios consideran que esta variable se contraería en el siguiente mes en 1.7%.

Variación del personal ocupado

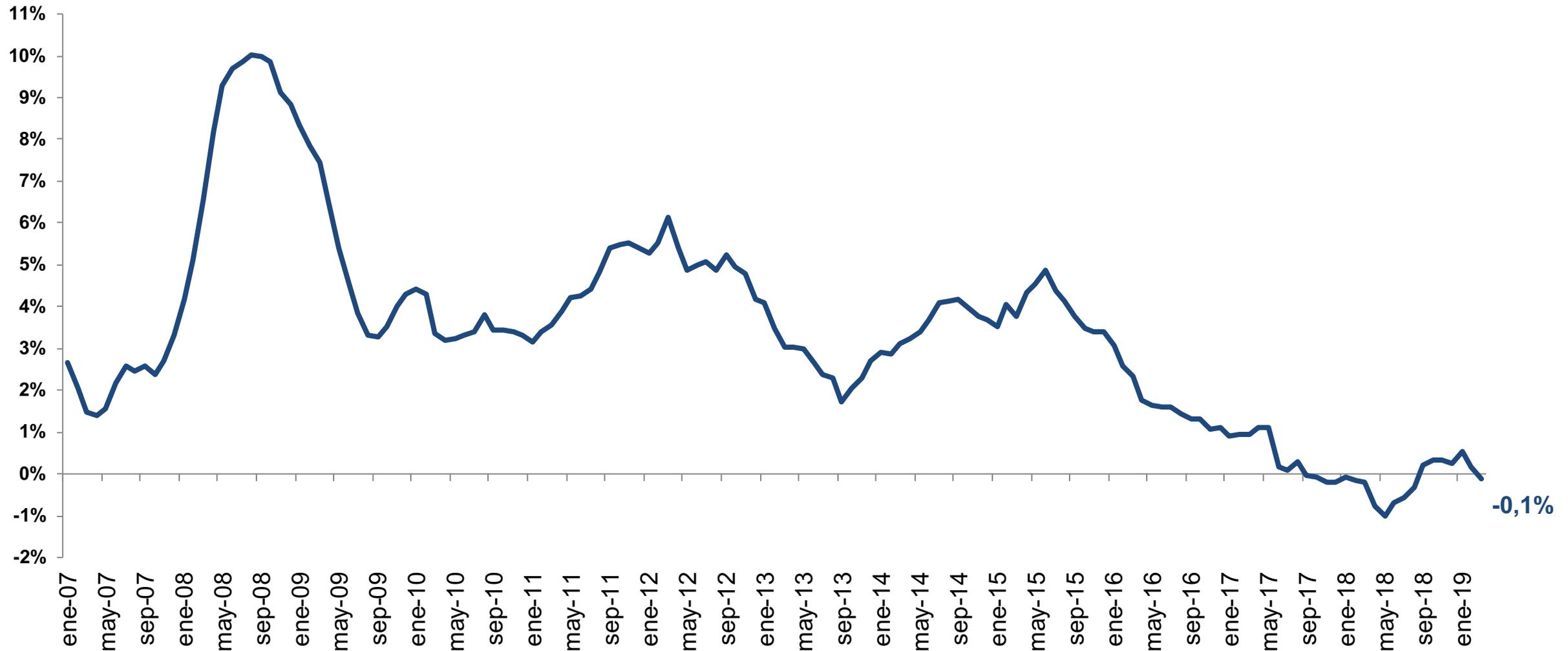


Variación del Volumen de Construcción



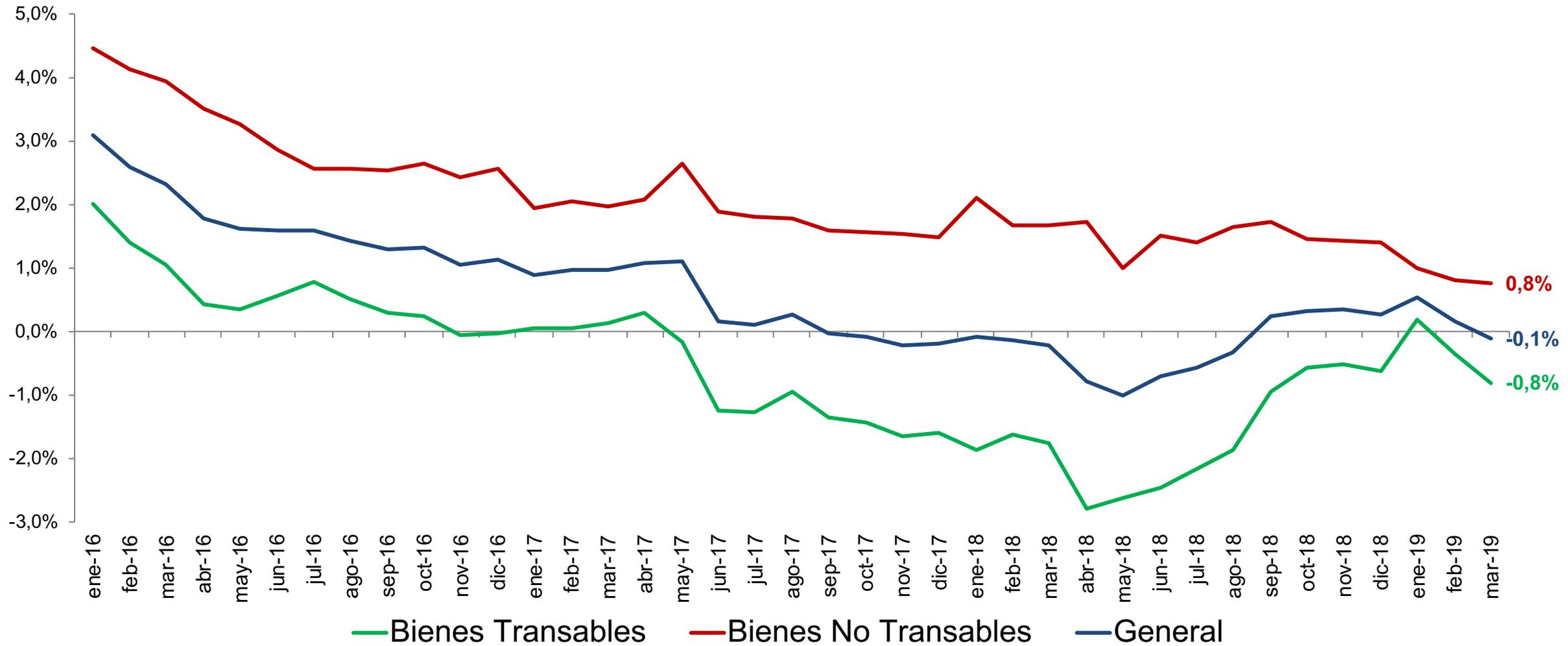
Inflación anual

Enero 2007 – marzo 2019



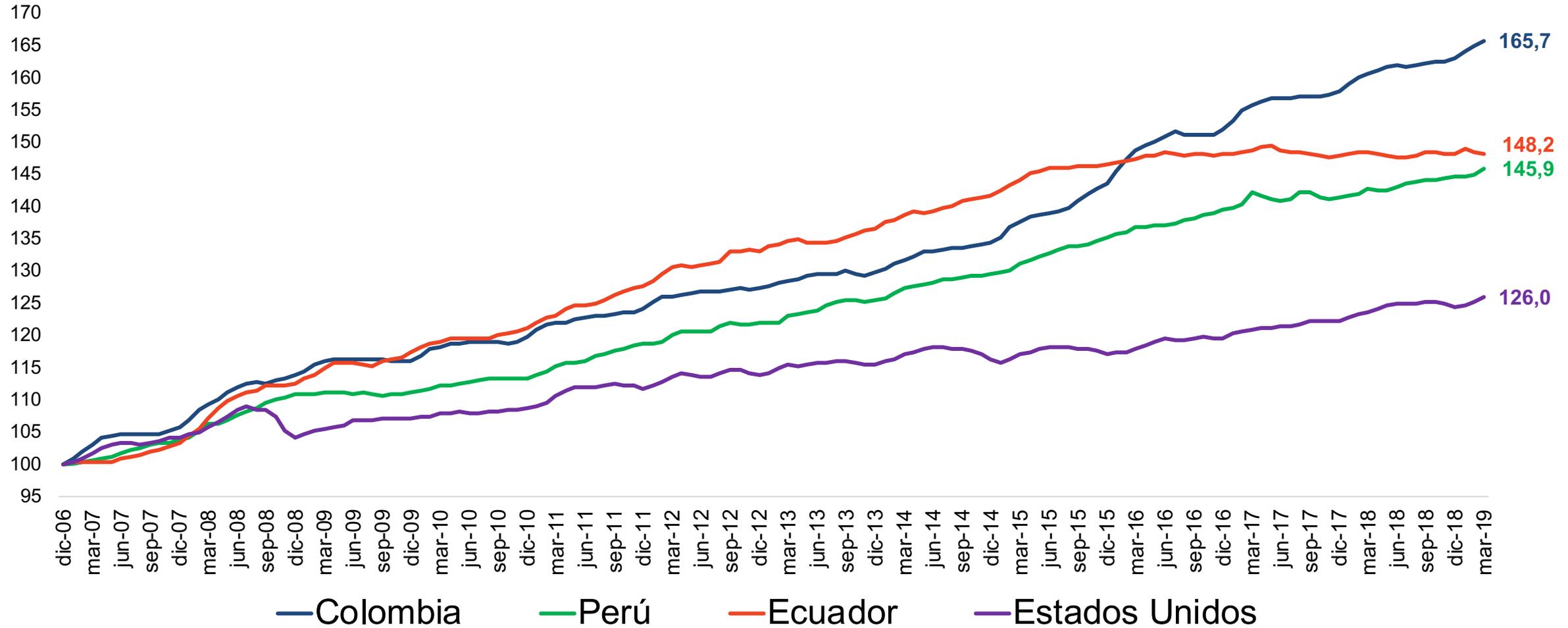
Inflación Anual Bienes Transables y No Transables

Enero 2016 – marzo 2019



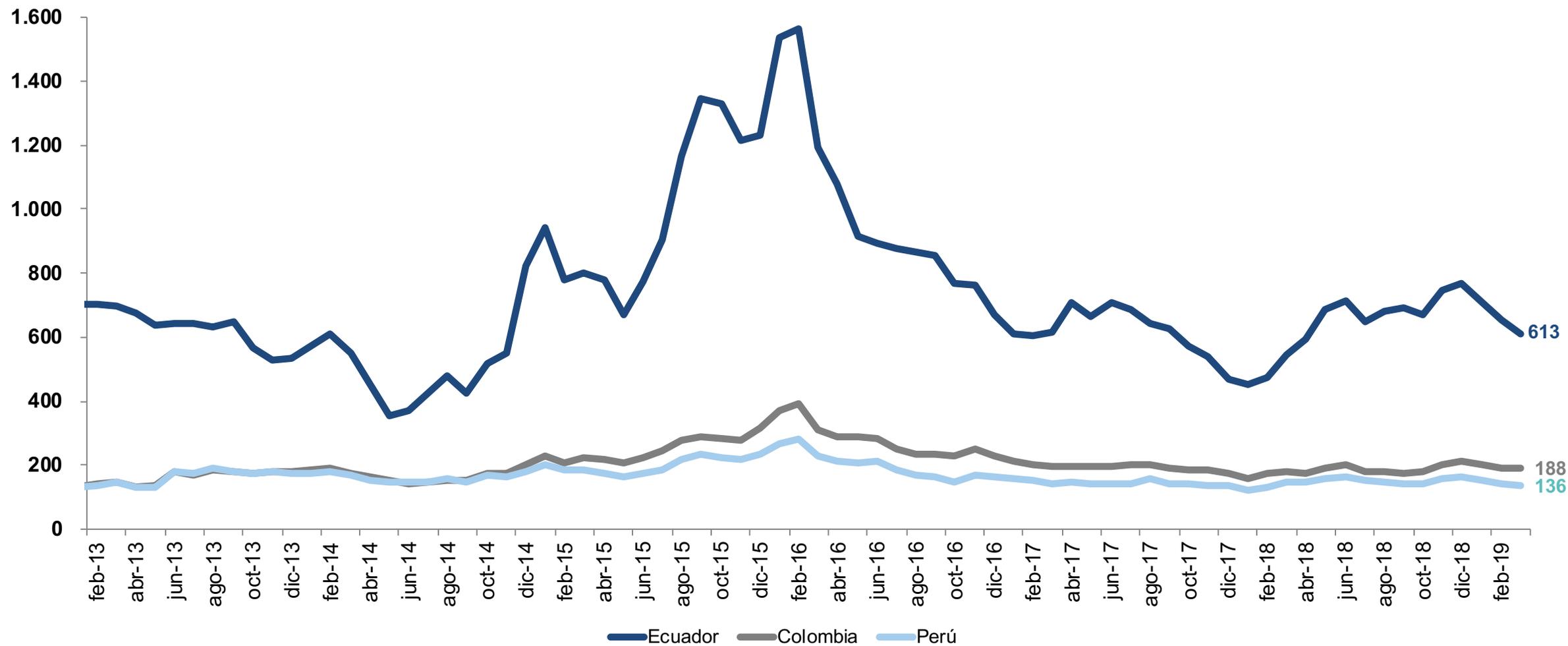
Índice de Precios, Colombia, Perú, Ecuador y Estados Unidos

Base Dic 2006=100, Diciembre 2006 – marzo 2019



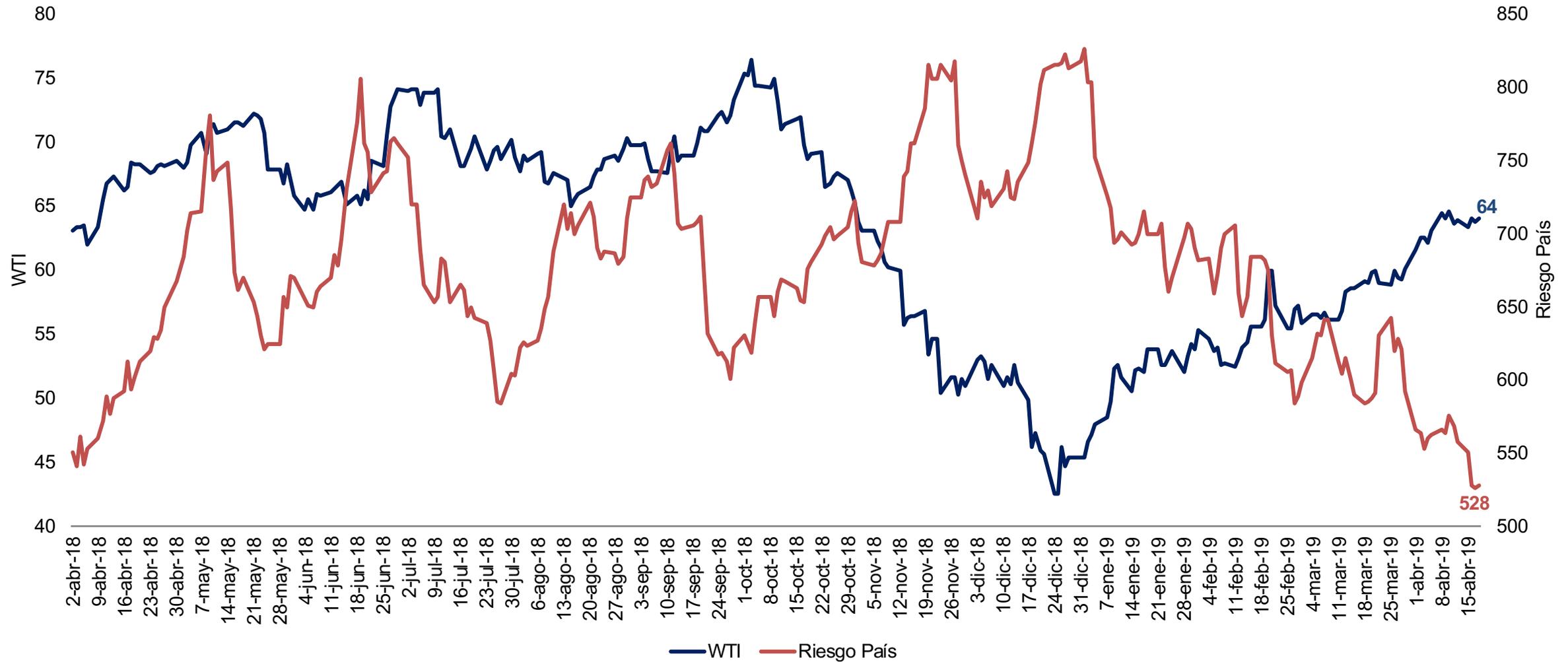
Riesgo País - EMBIG

Enero 2013 – Marzo 2019



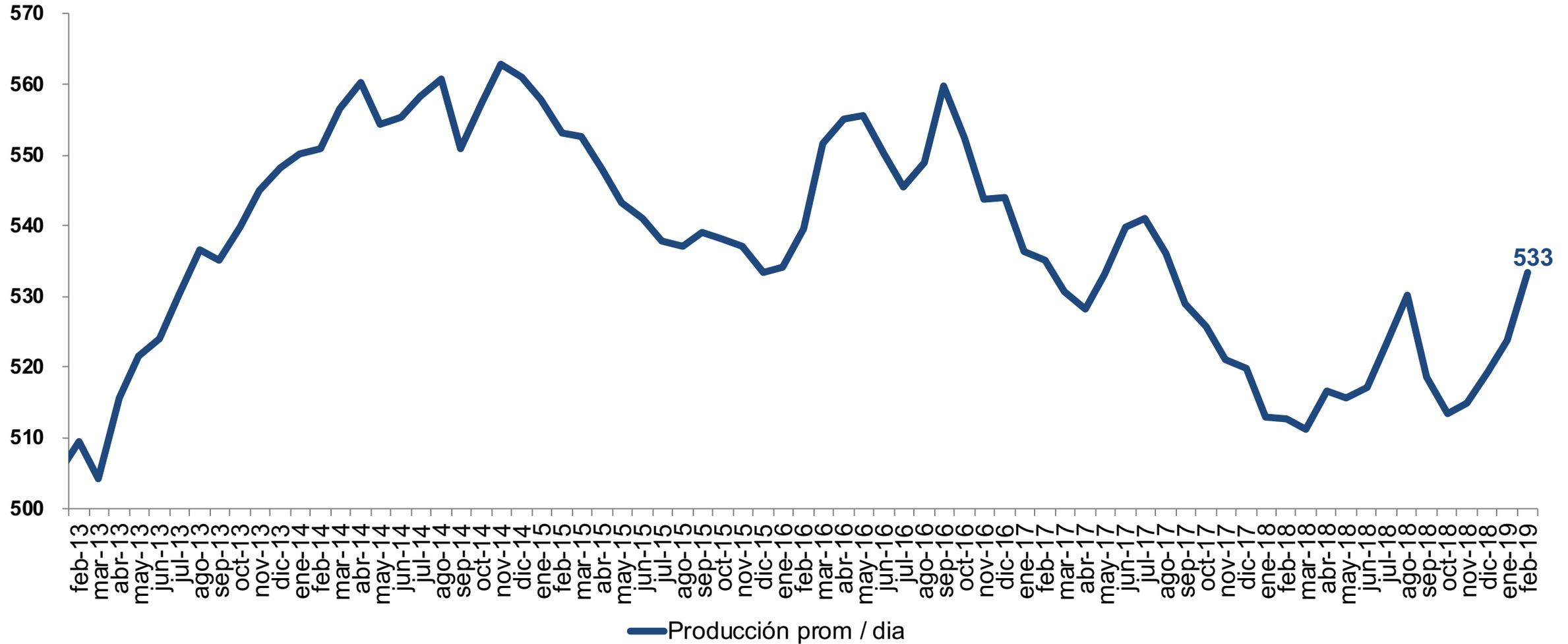
Riesgo País vs. Precio Crudo ecuatoriano

02 - abril 2018 / 15 - abril 2019



Producción Promedio Diaria de Petróleo

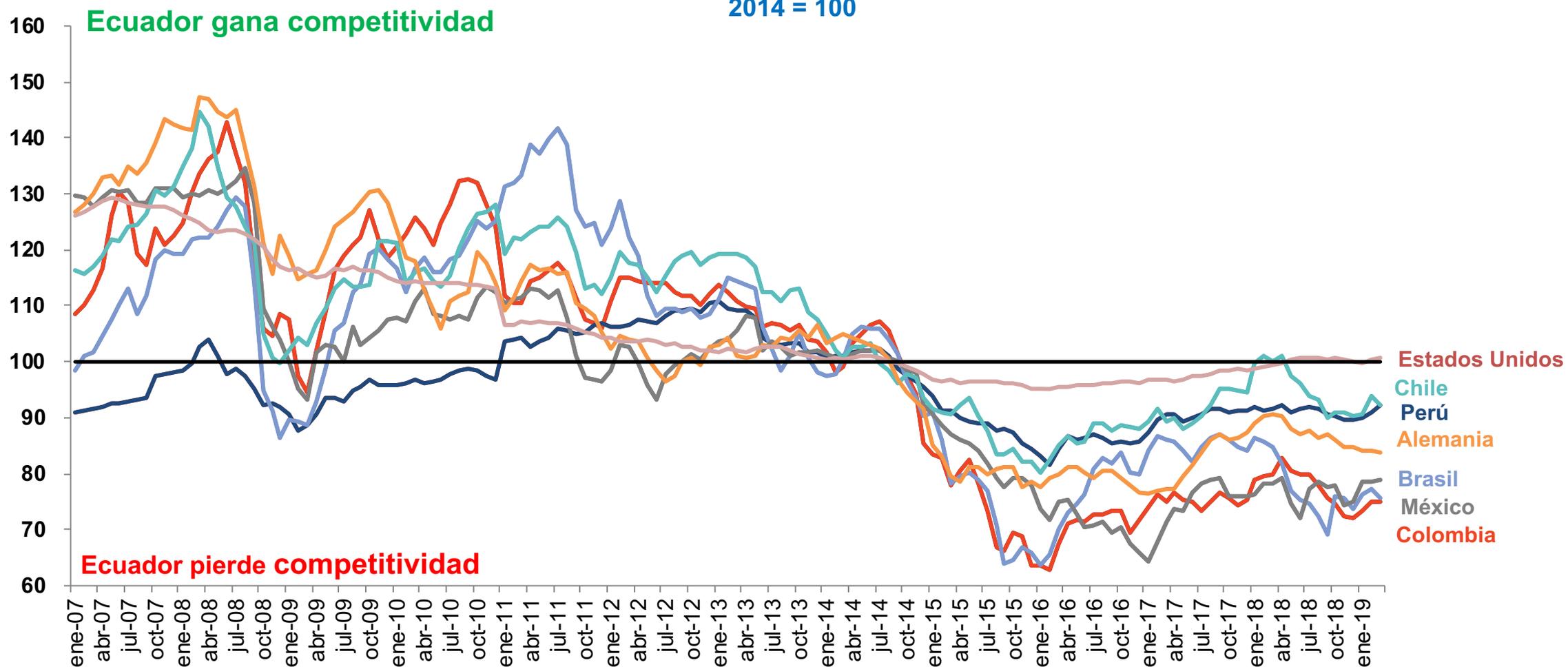
Miles de barriles. Febrero 2013 – febrero 2019



Tipo de Cambio Real Bilateral

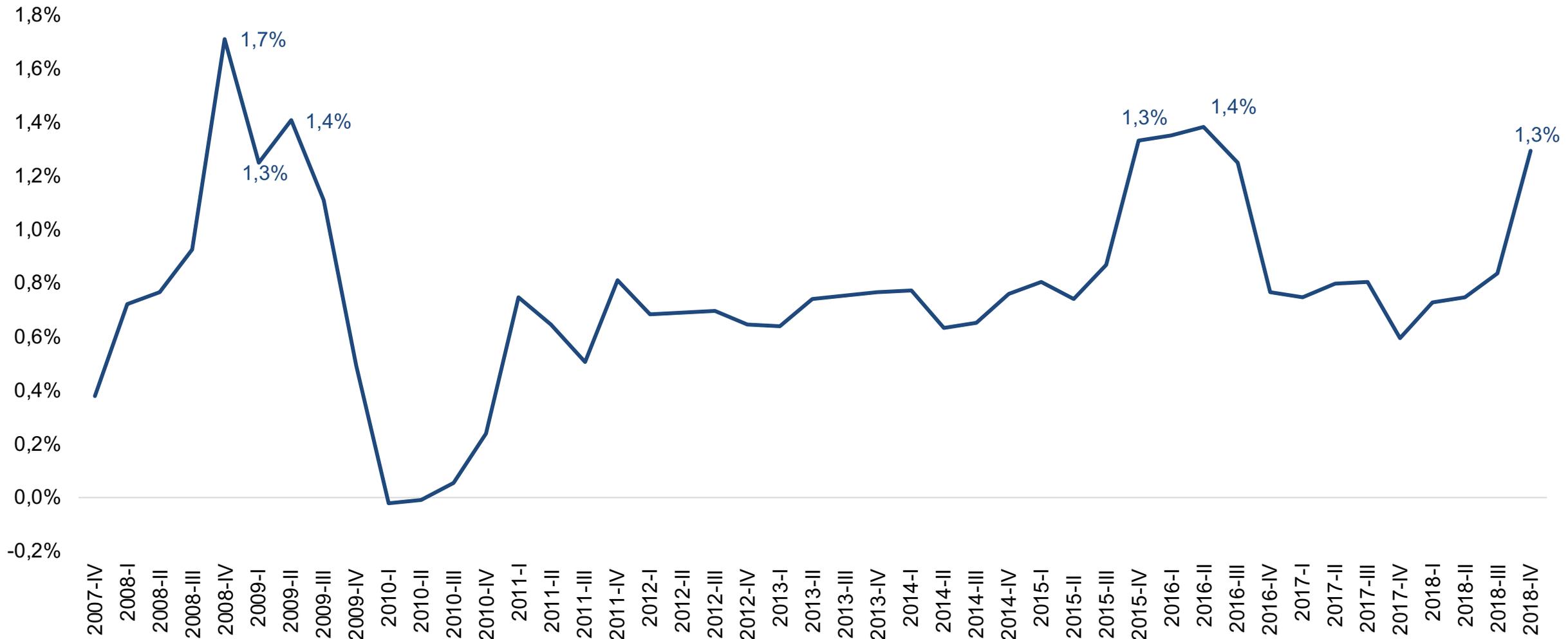
Enero 2007 – marzo 2019

2014 = 100



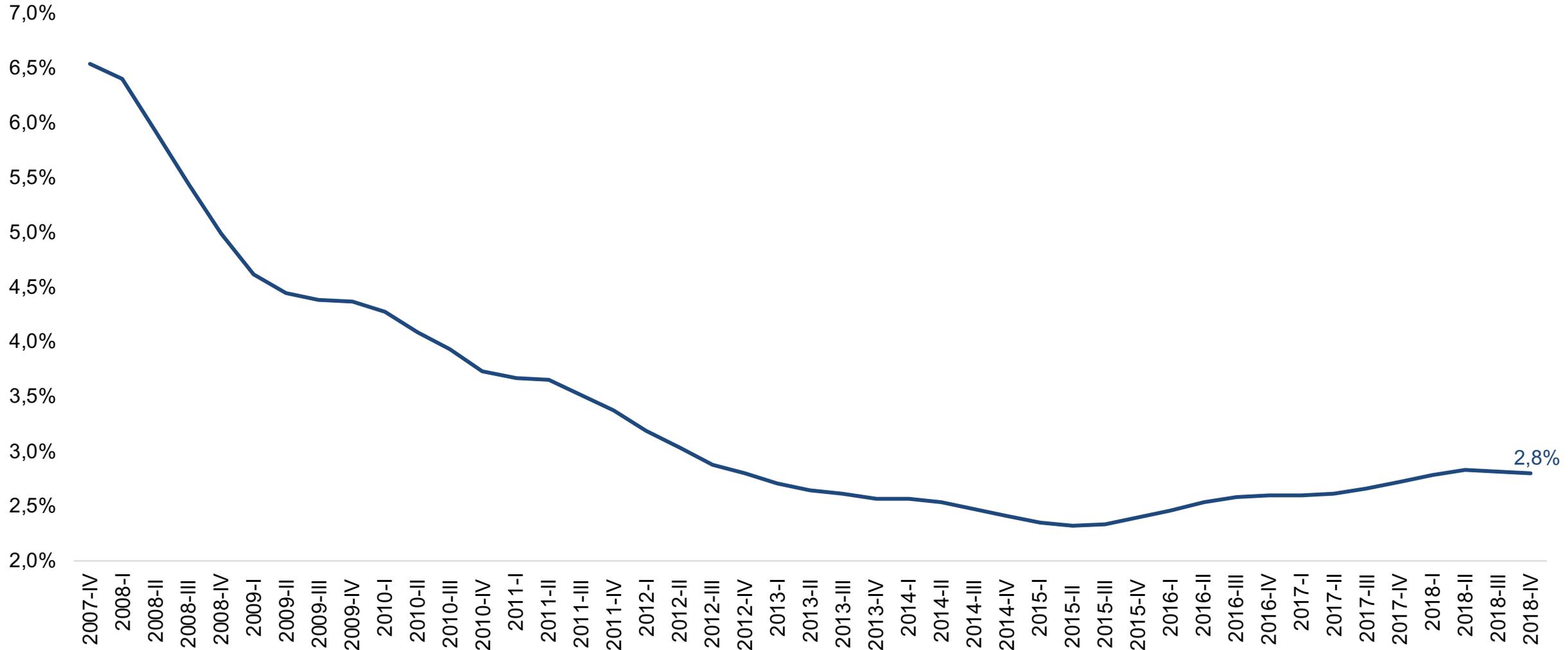
Inversión Extranjera Directa / PIB

Acumulado Móvil 4 trimestres. Porcentajes. 2007 IV. – 2018 IV.

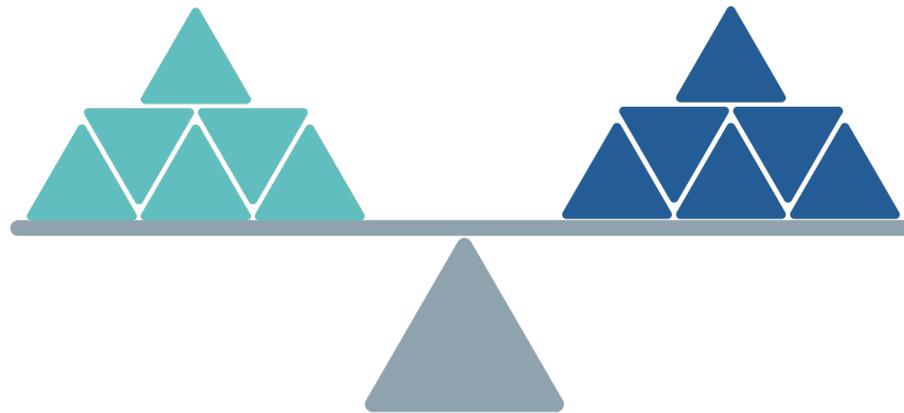


Remesas / PIB

Acumulado Móvil 4 trimestres. Porcentajes. 2007 IV. – 2018 IV.



Sector Fiscal



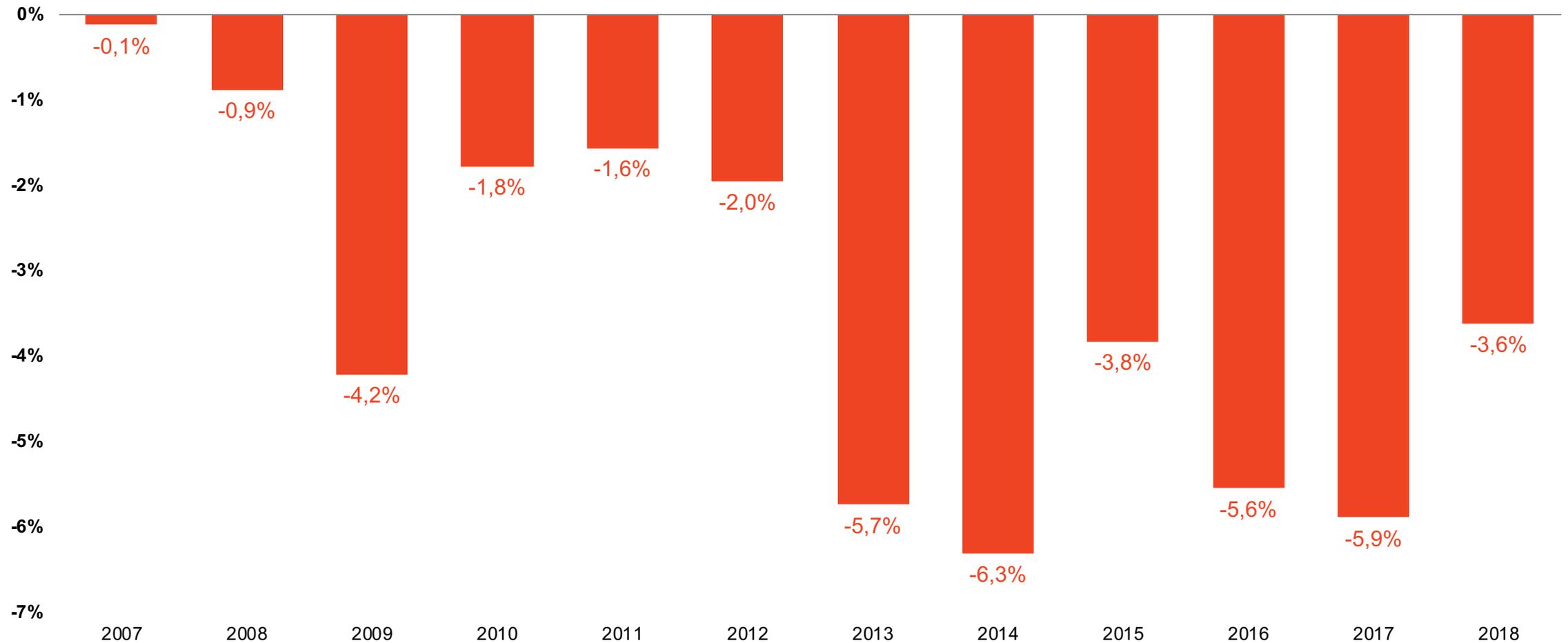
EL GRAN TEMA DE DEBATE....

IVA O NO IVA....

LA GRAN DEFINICION DE
POLITICA TRIBUTARIA DEL 2019

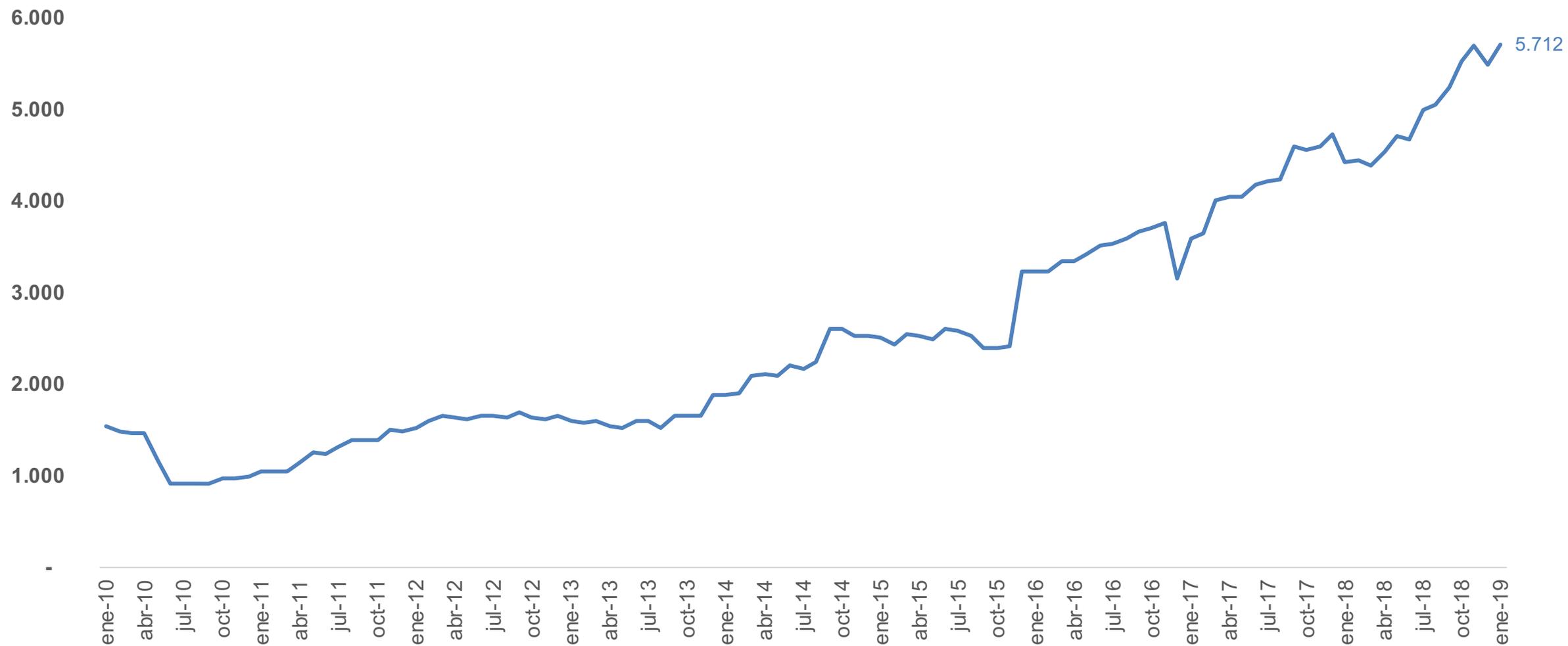
Déficit Gobierno Central como porcentaje del PIB

Porcentajes USD. 2007 – 2018



Servicio de la deuda

Millones de USD acumulado anual. Enero 2010 – Enero 2019

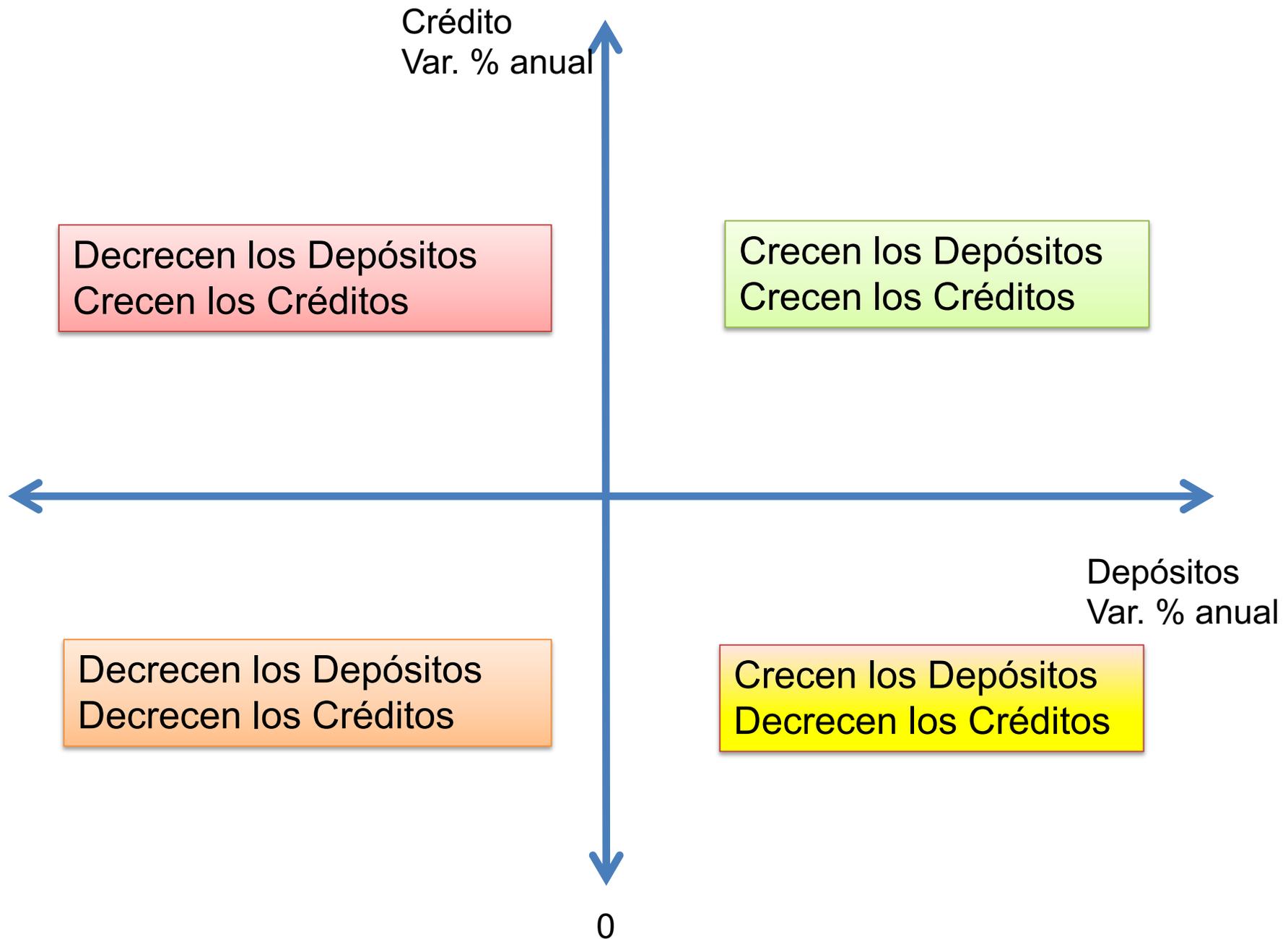


Sector Bancario



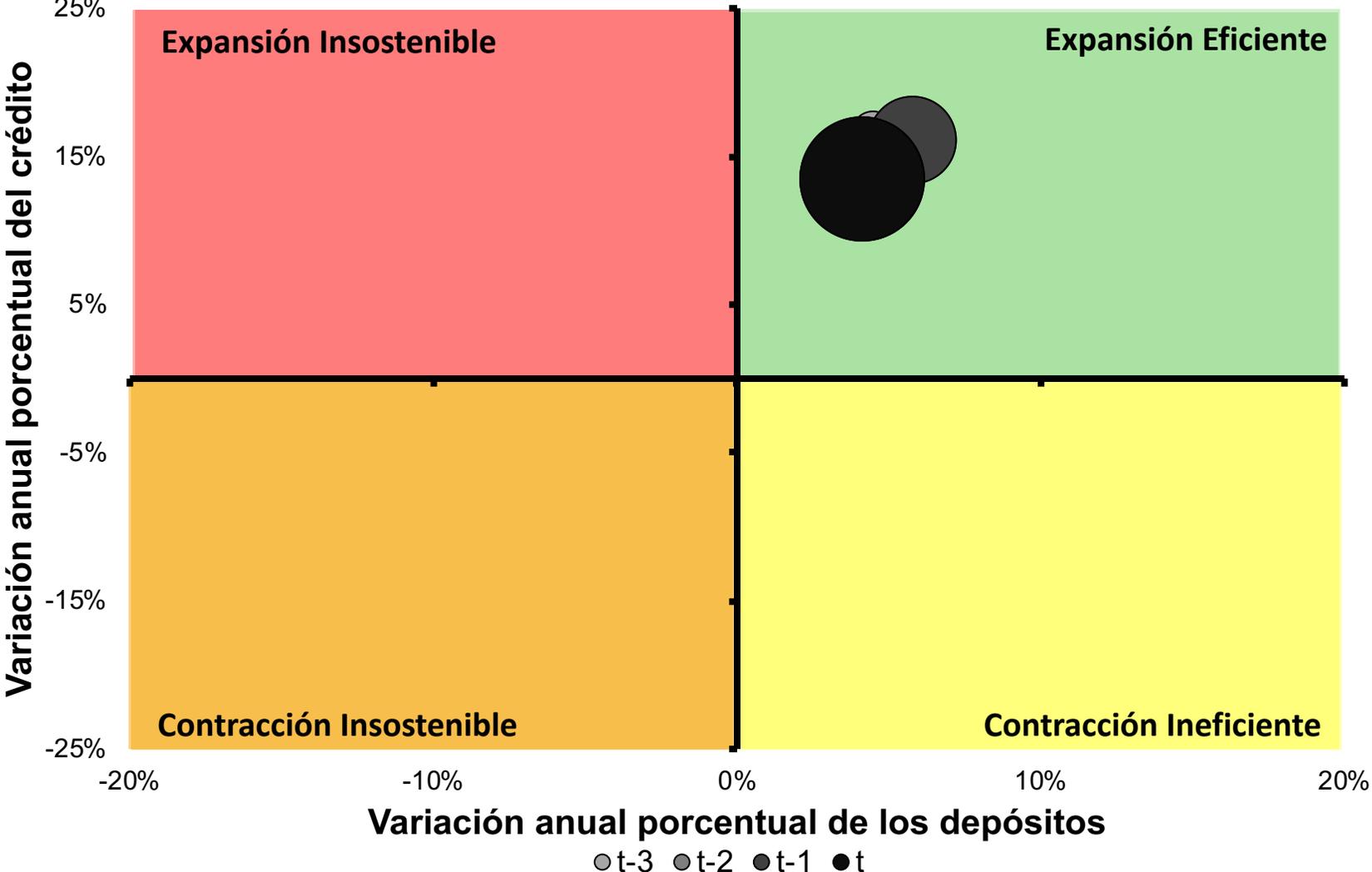
Matriz de Ciclo Bancario





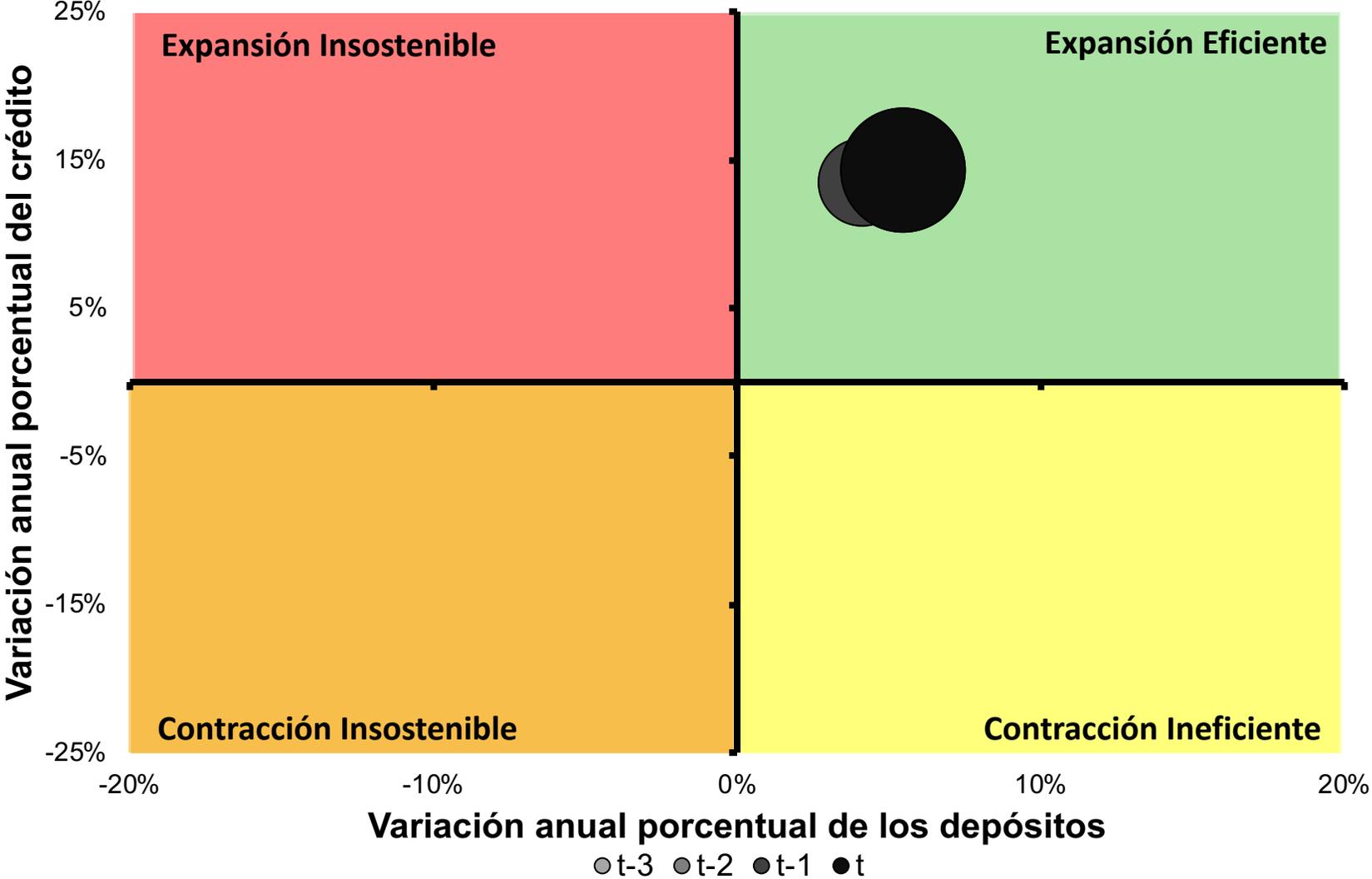
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Diciembre 2017



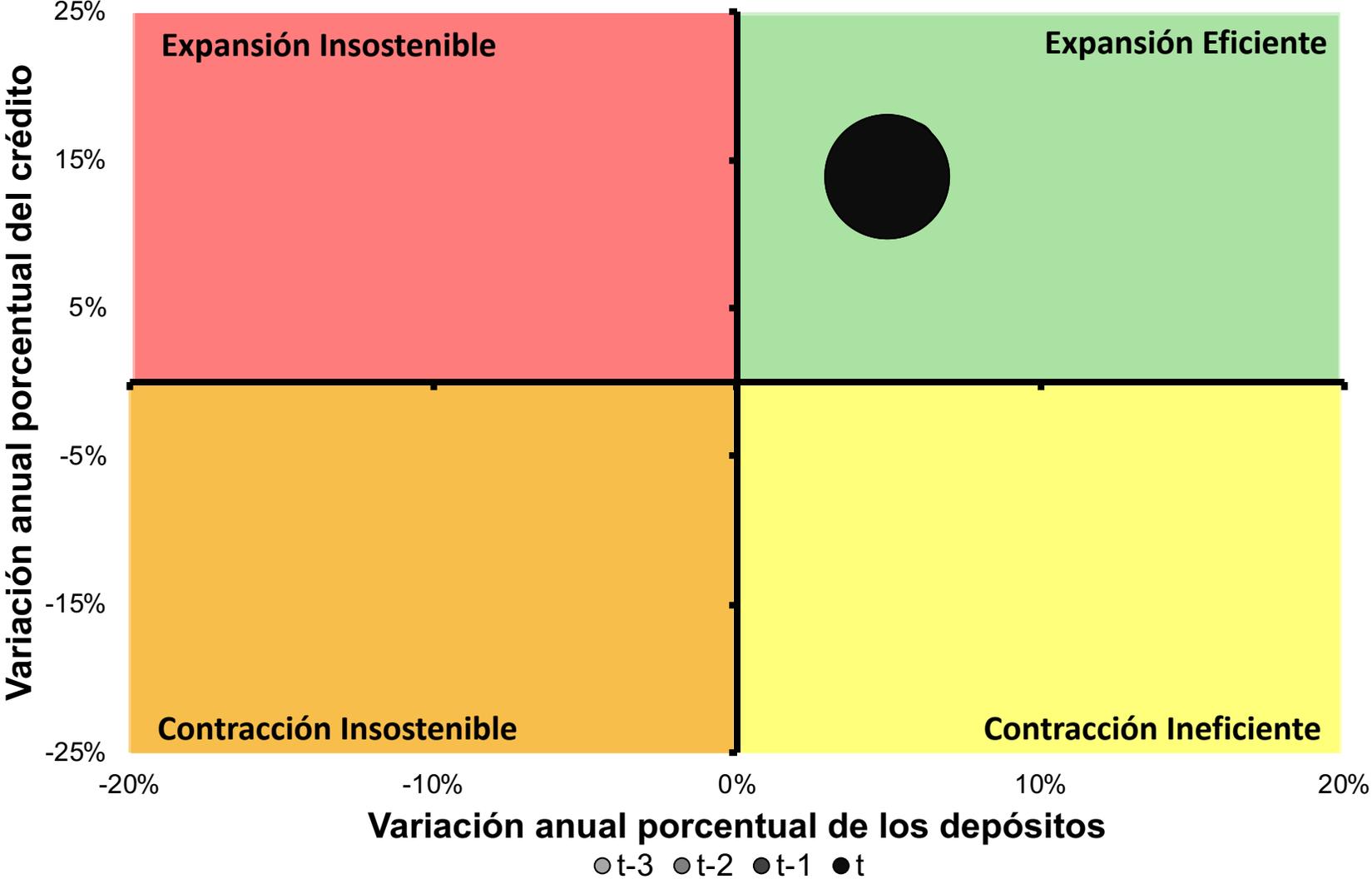
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Enero 2018



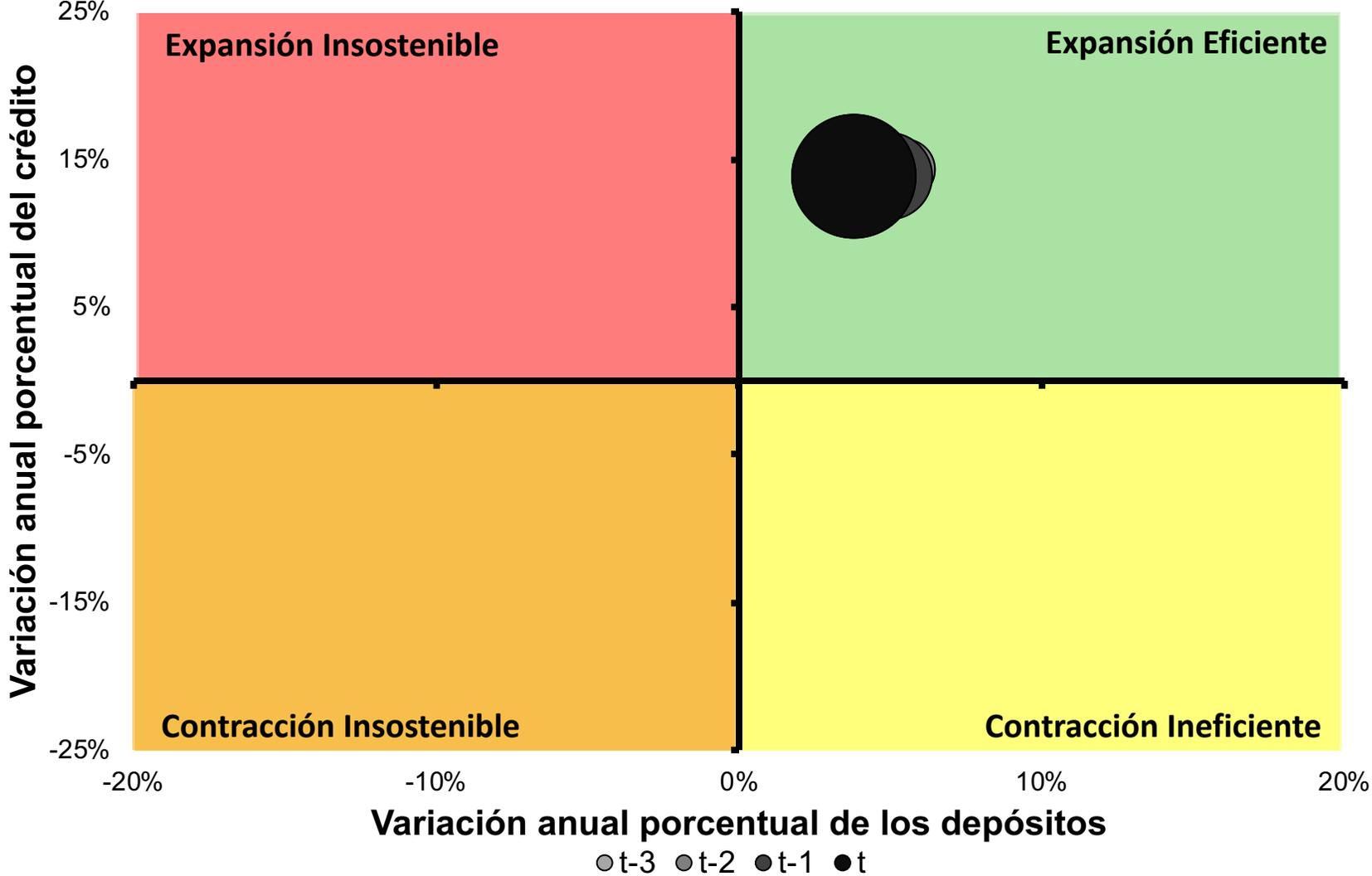
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Febrero 2018



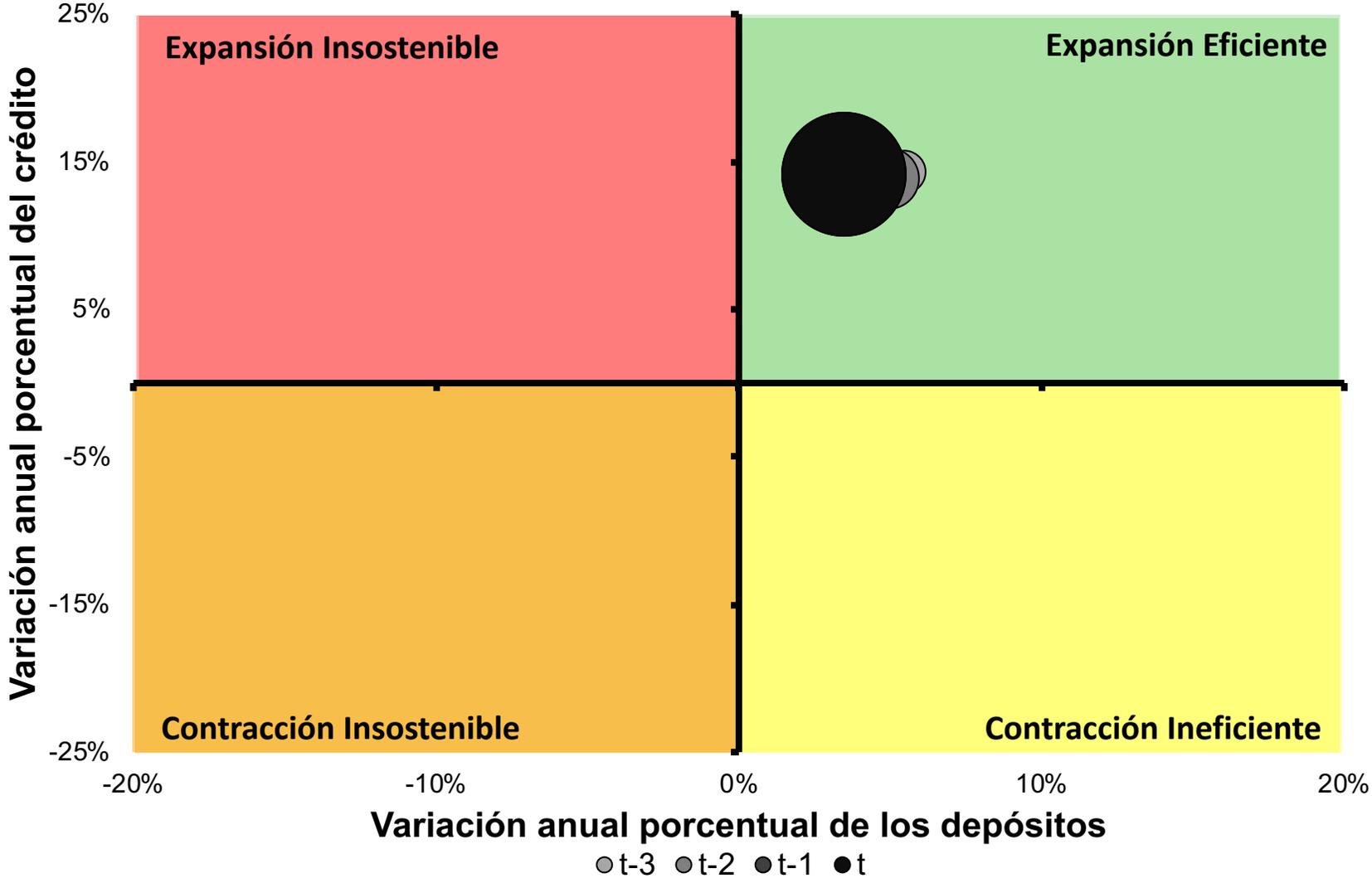
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Marzo 2018



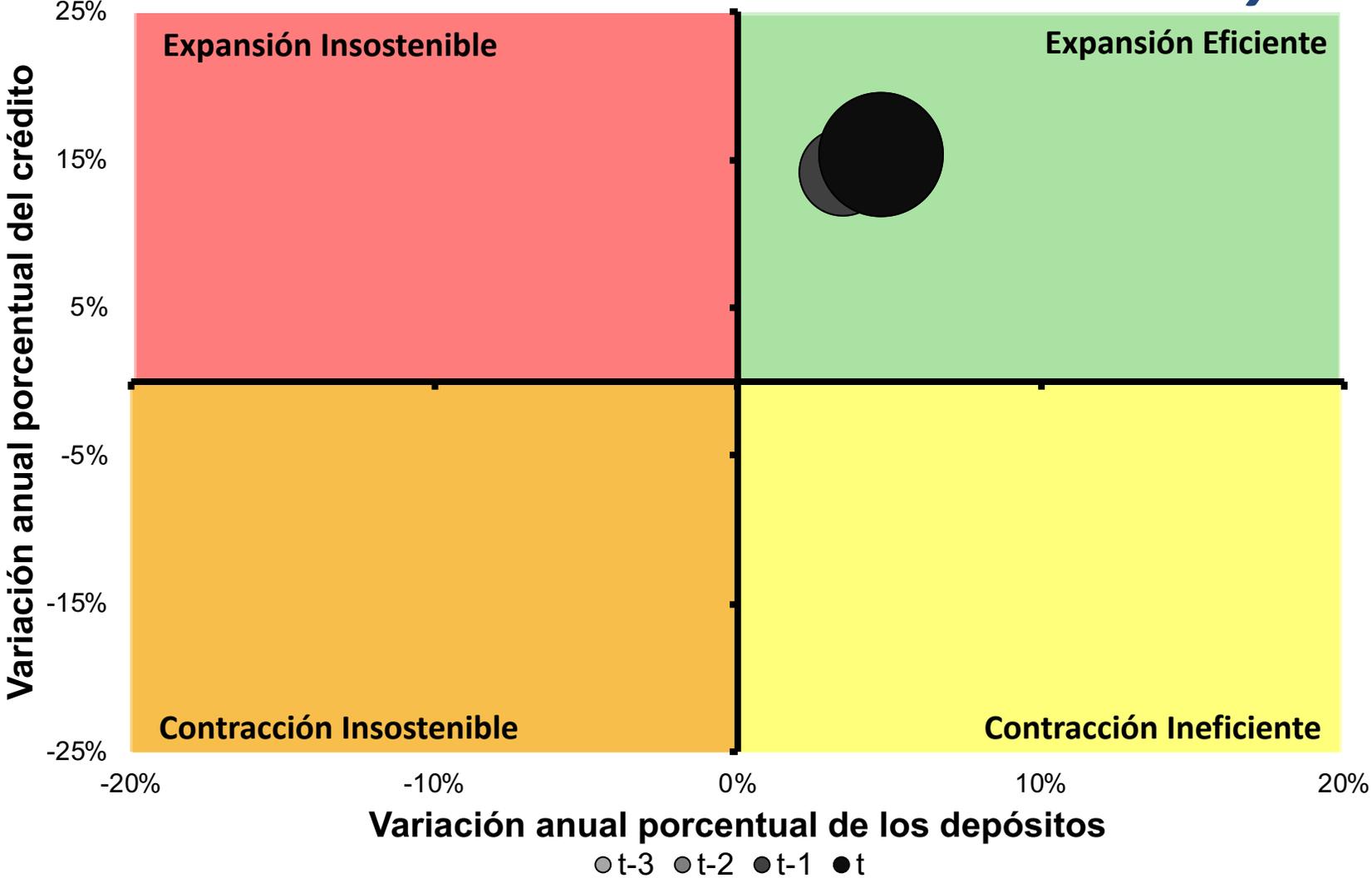
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Abril 2018



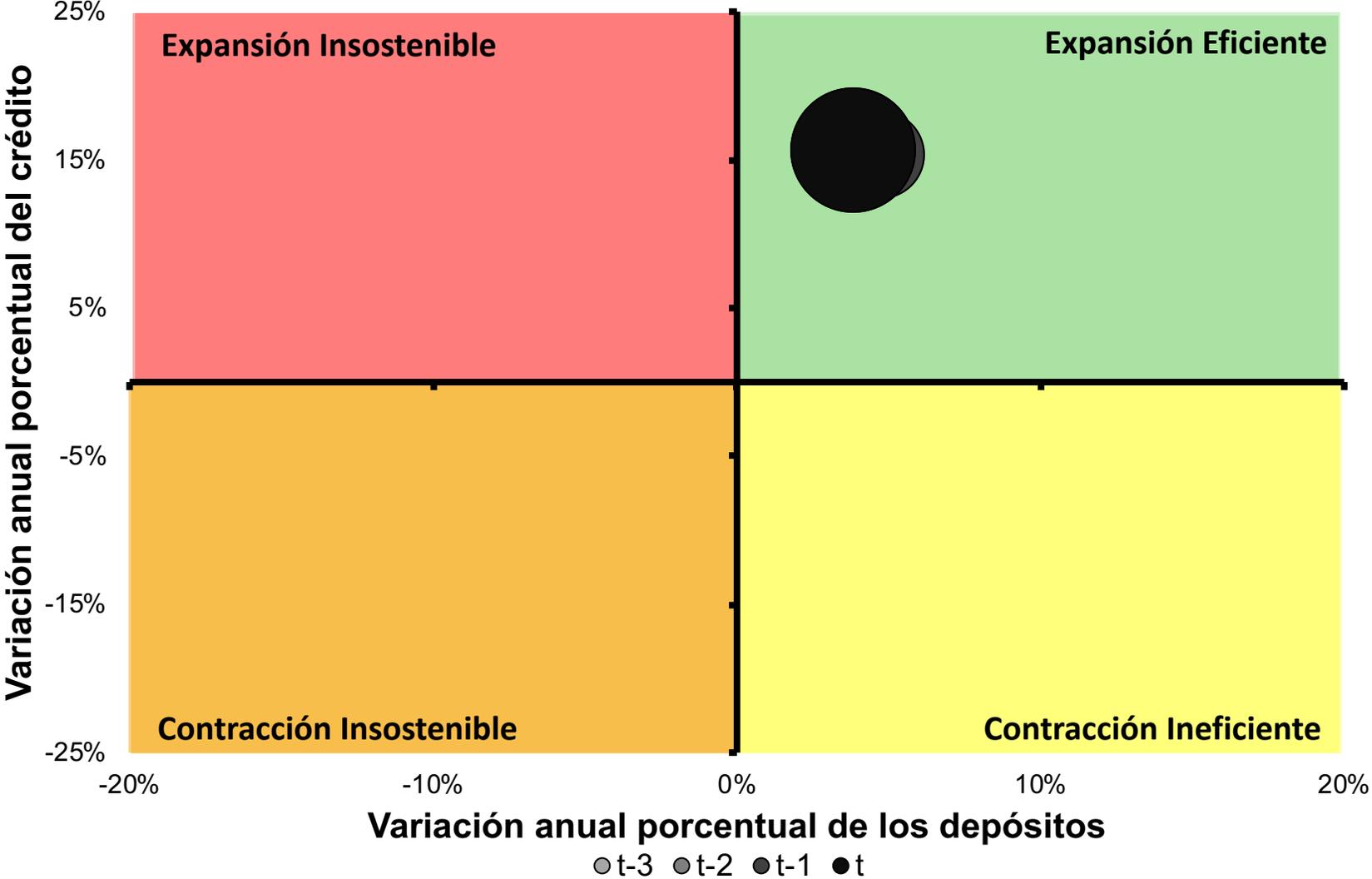
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Mayo 2018



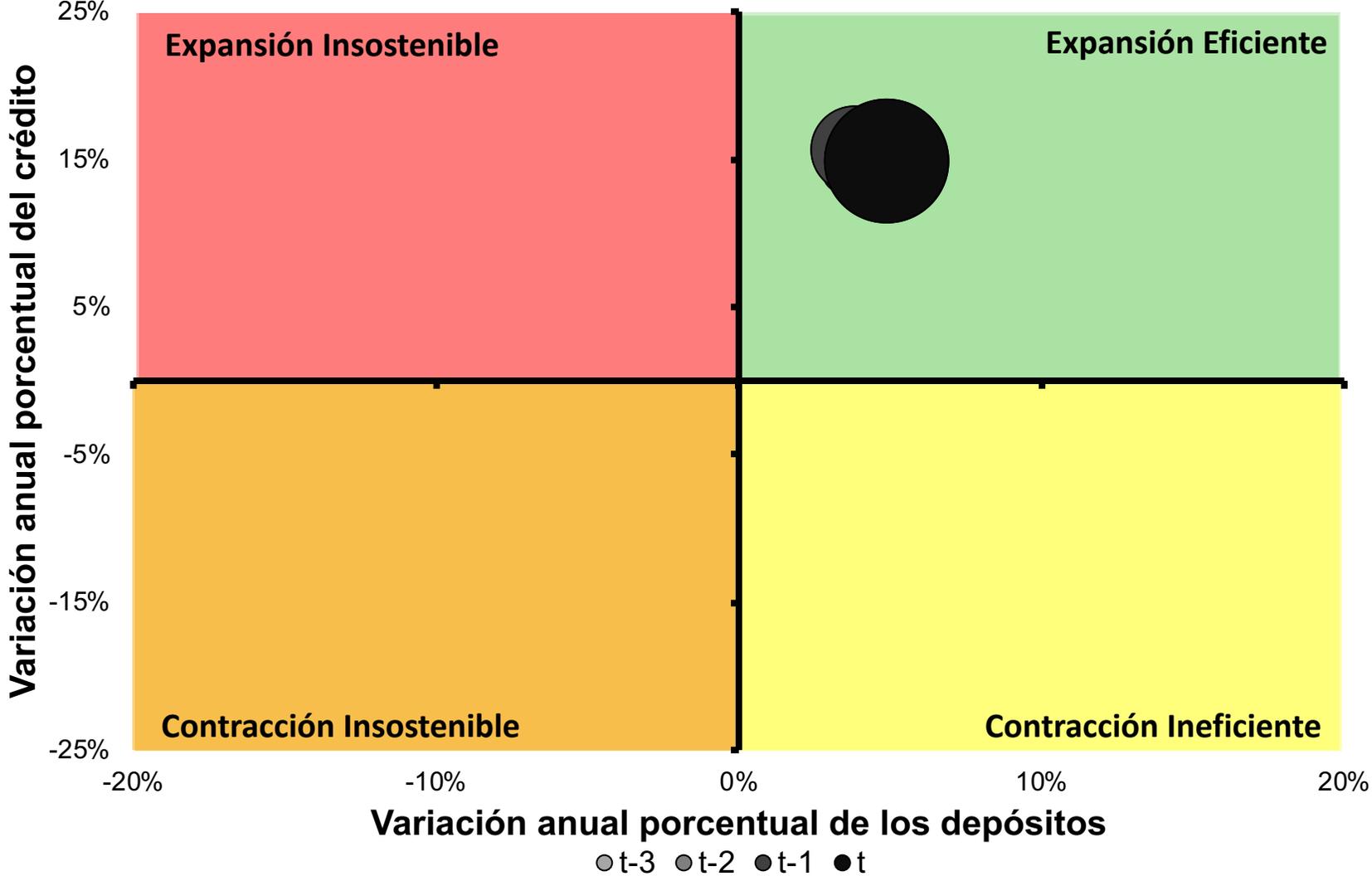
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Junio 2018



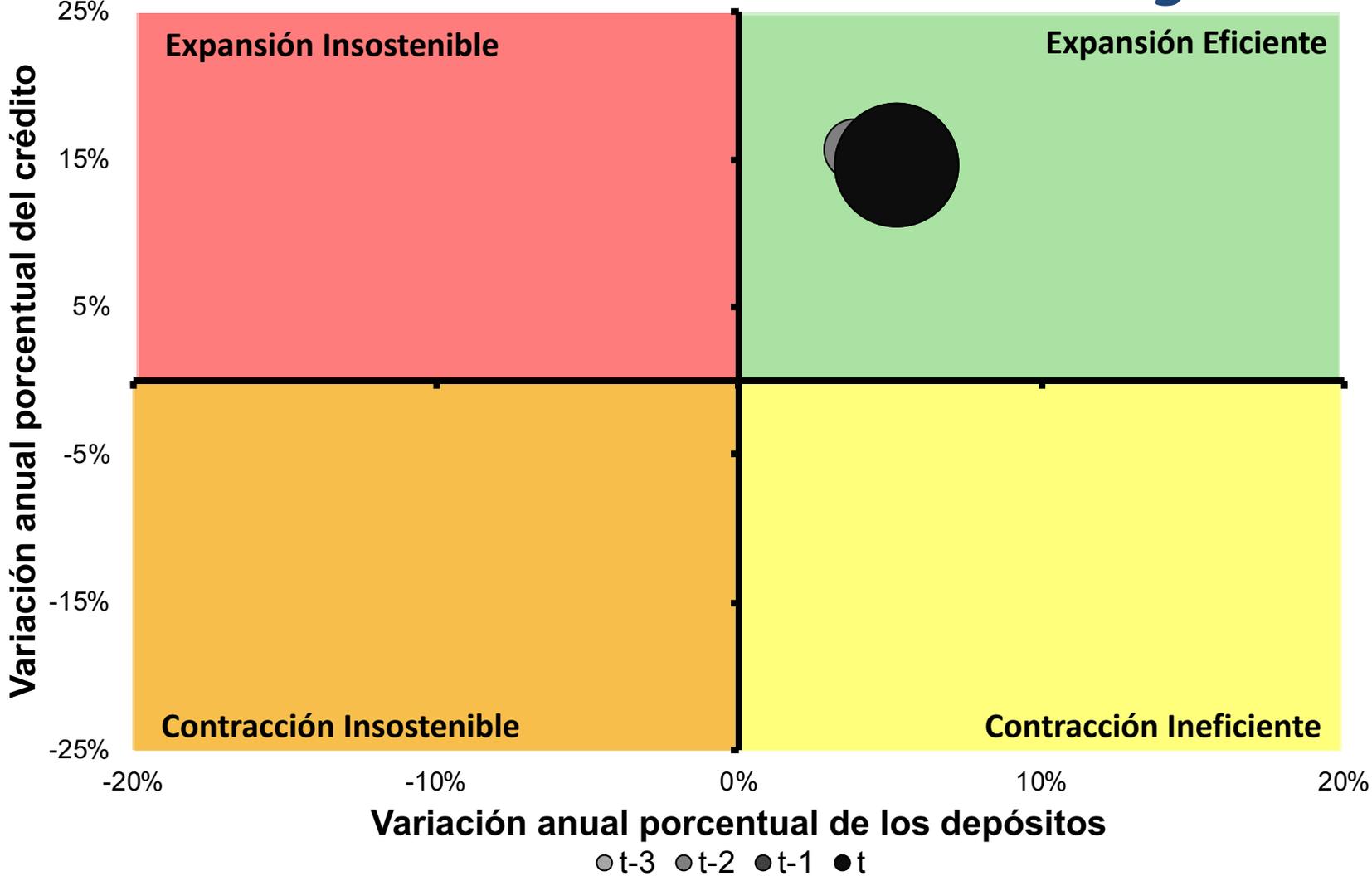
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Julio 2018



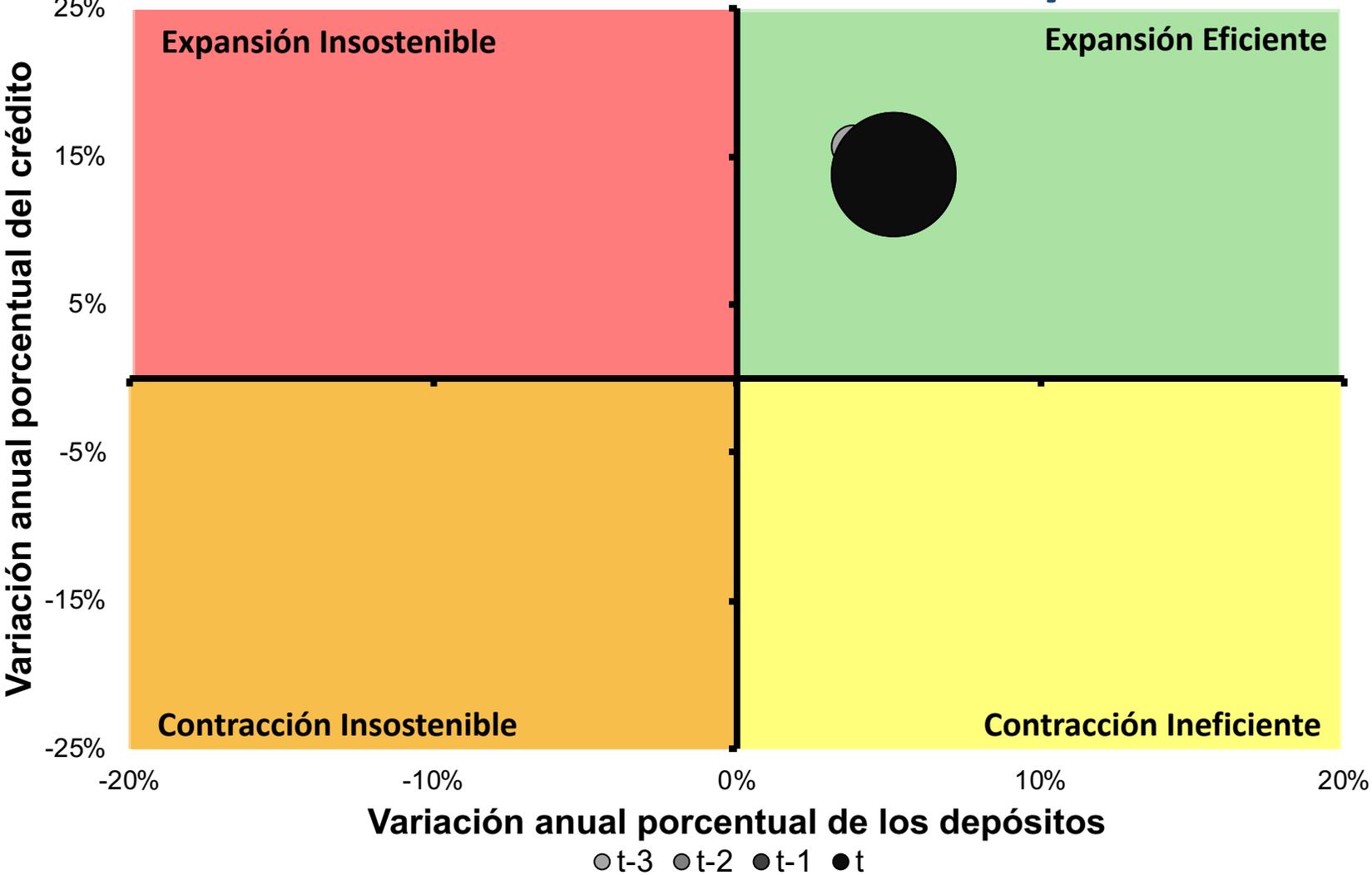
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Agosto 2018



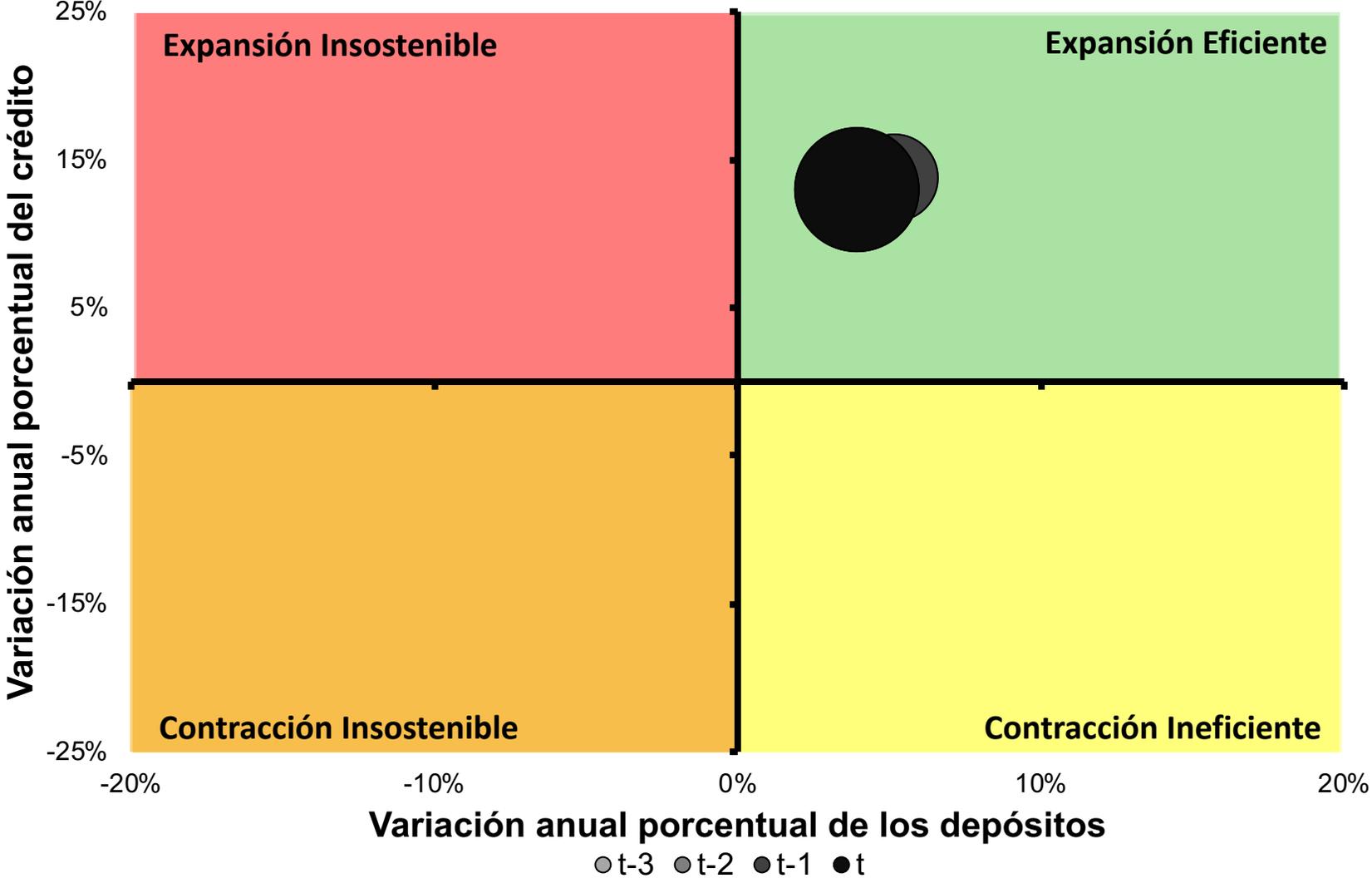
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Septiembre 2018



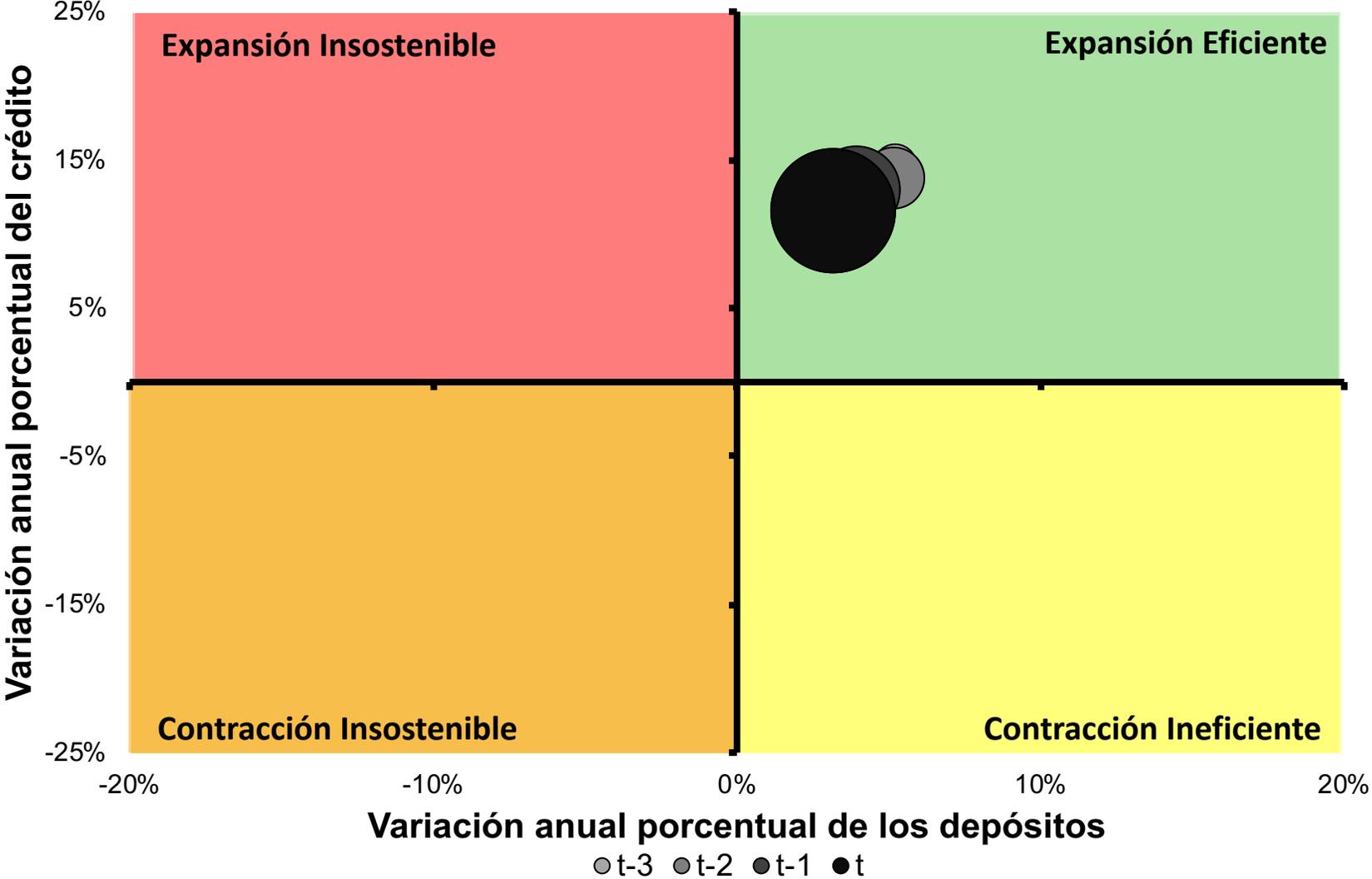
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Octubre 2018



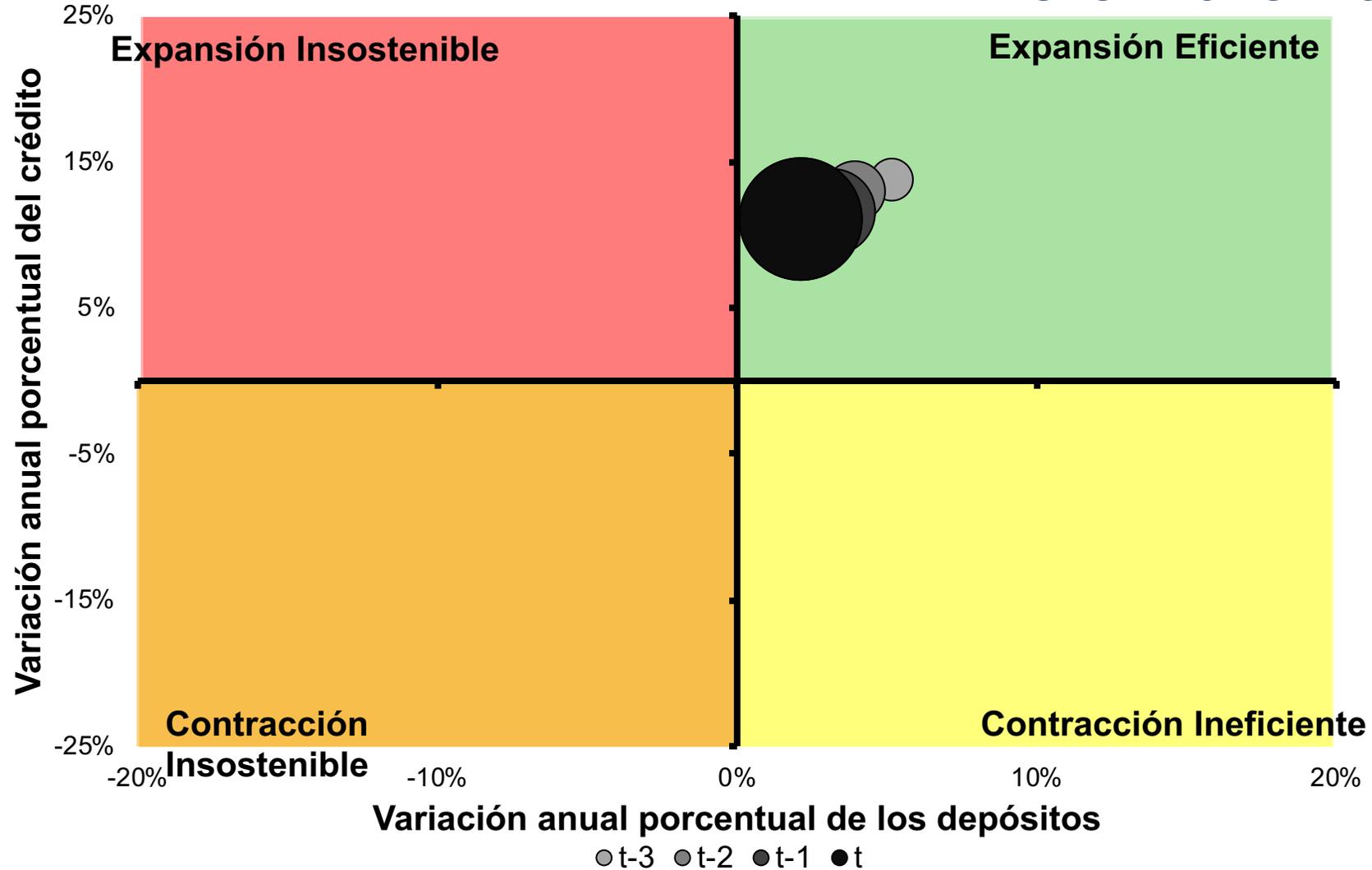
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Noviembre 2018



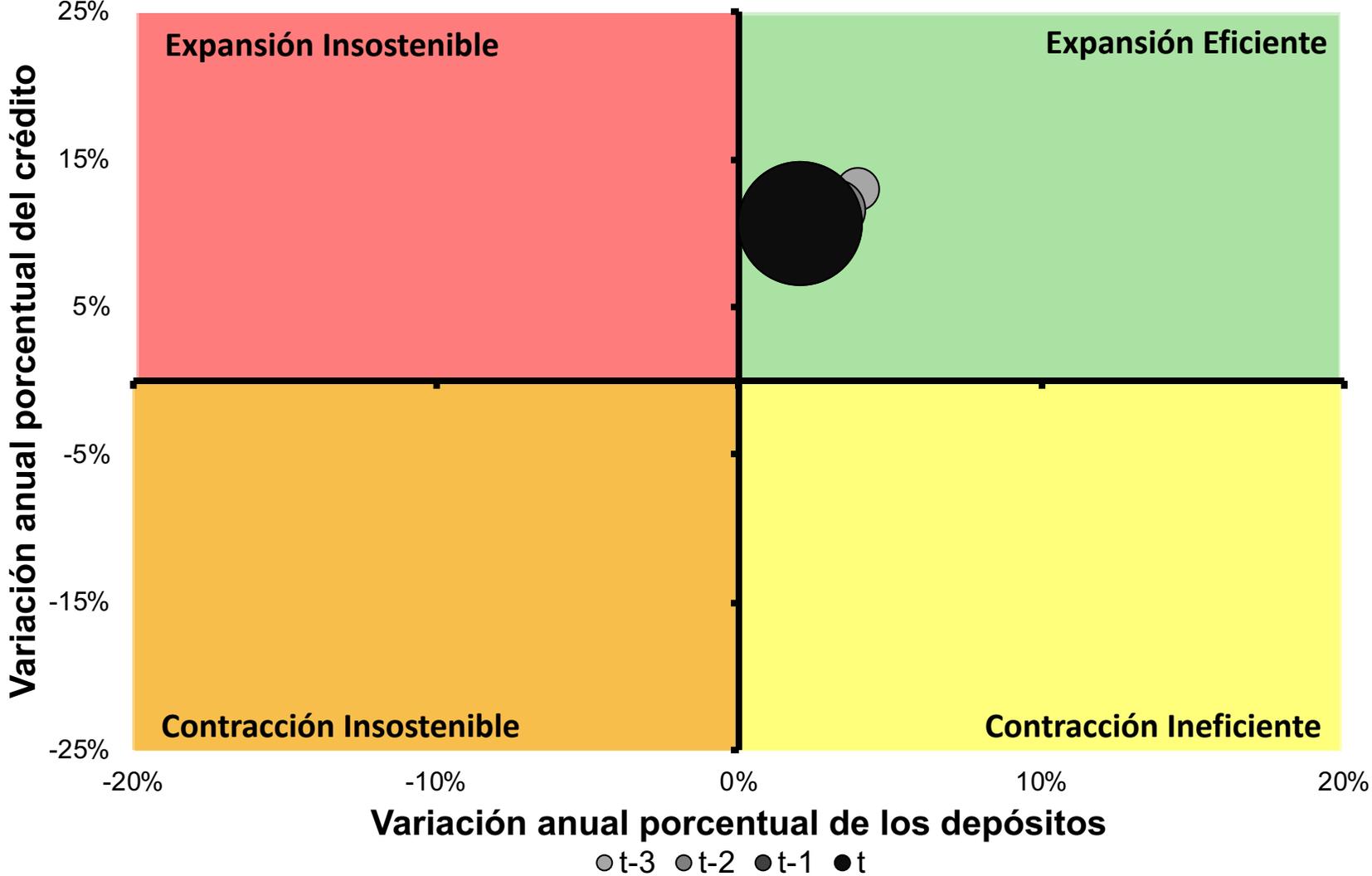
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Diciembre 2018



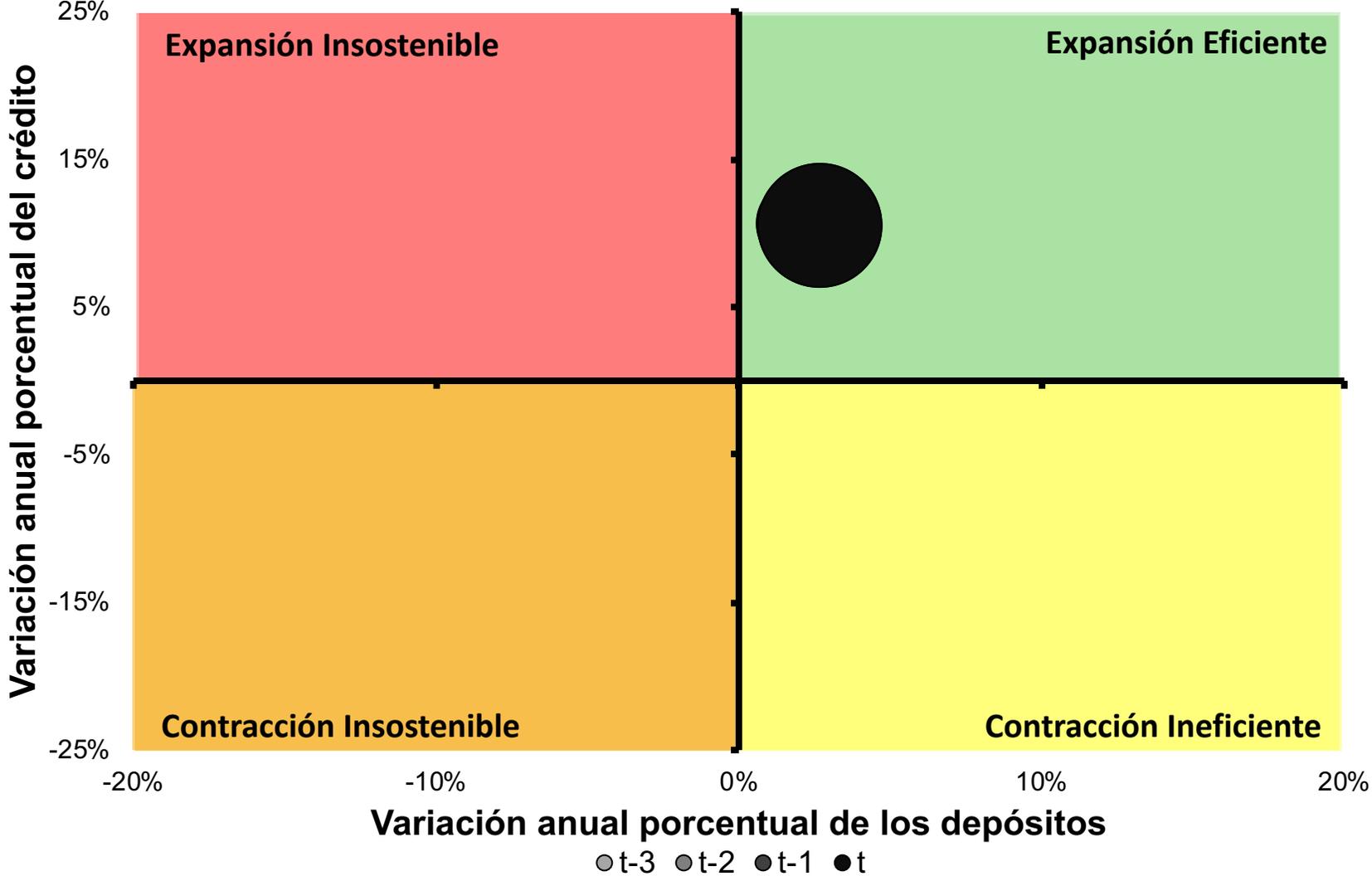
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Enero 2019



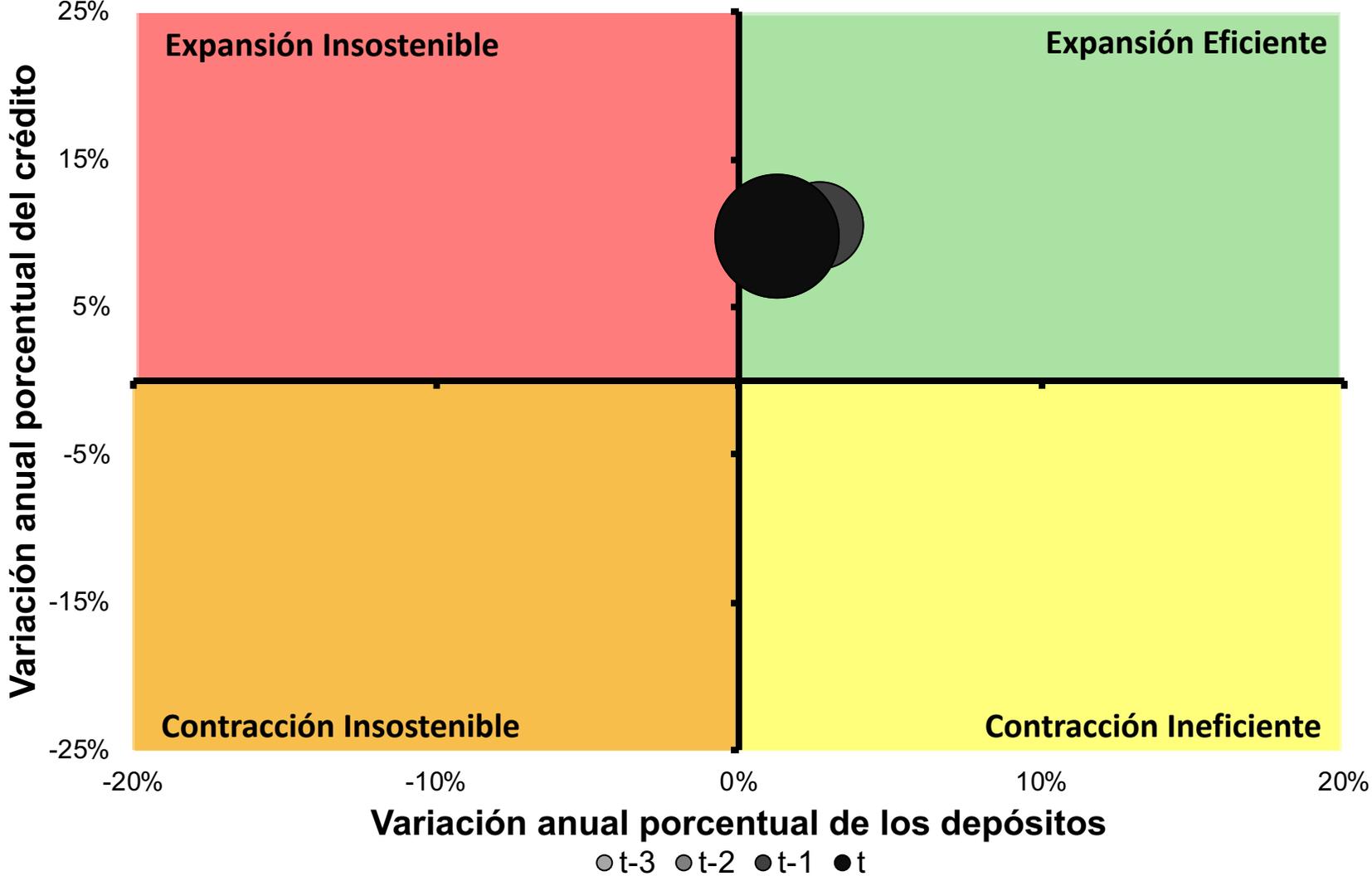
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Febrero 2019



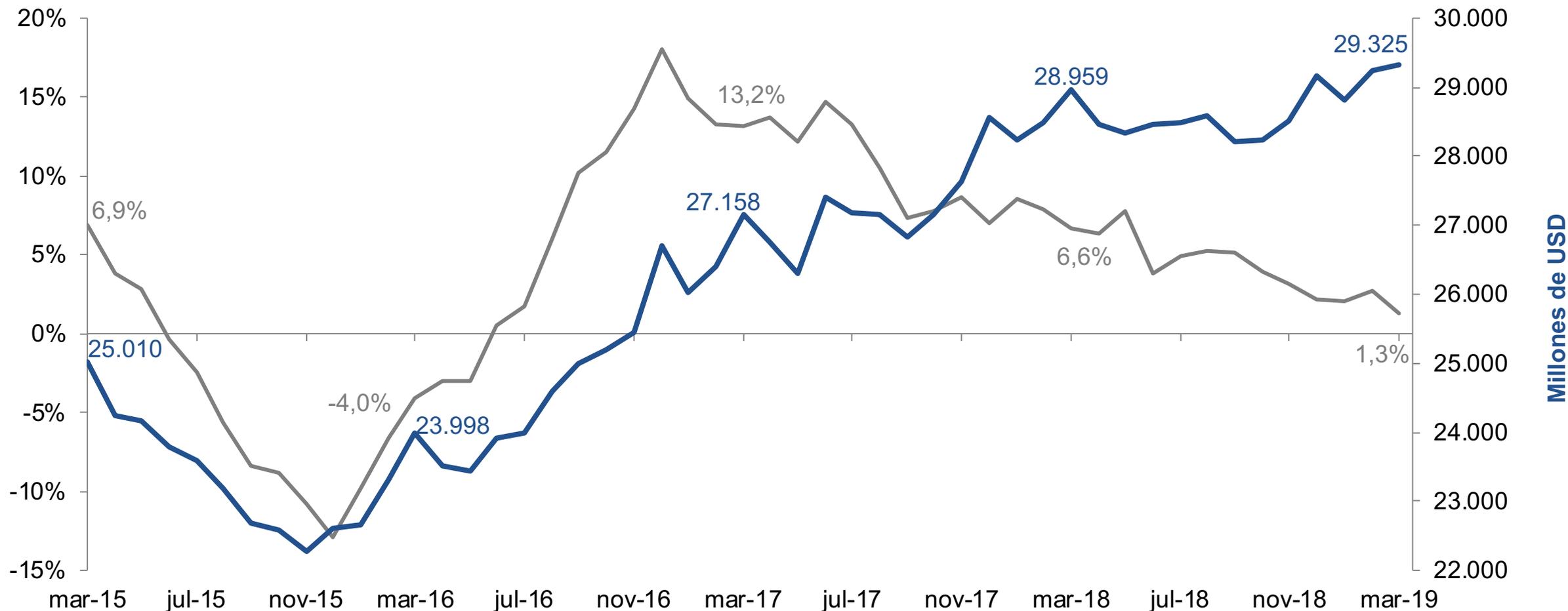
MATRIZ CICLO BANCARIO ASOBANCA

Marzo 2019



Total Depósitos

Millones USD. Marzo 2015 – marzo 2019

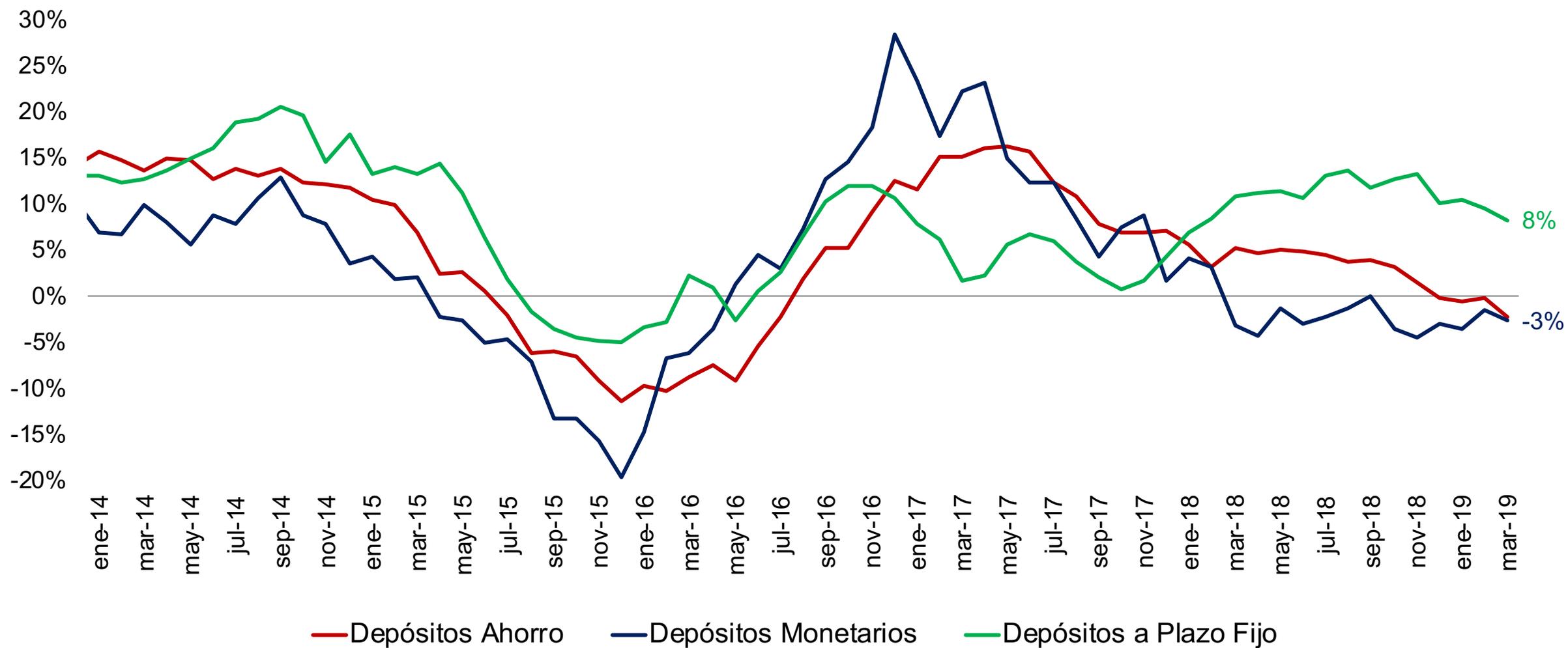


— Variación anual (%)

— Total Depósitos

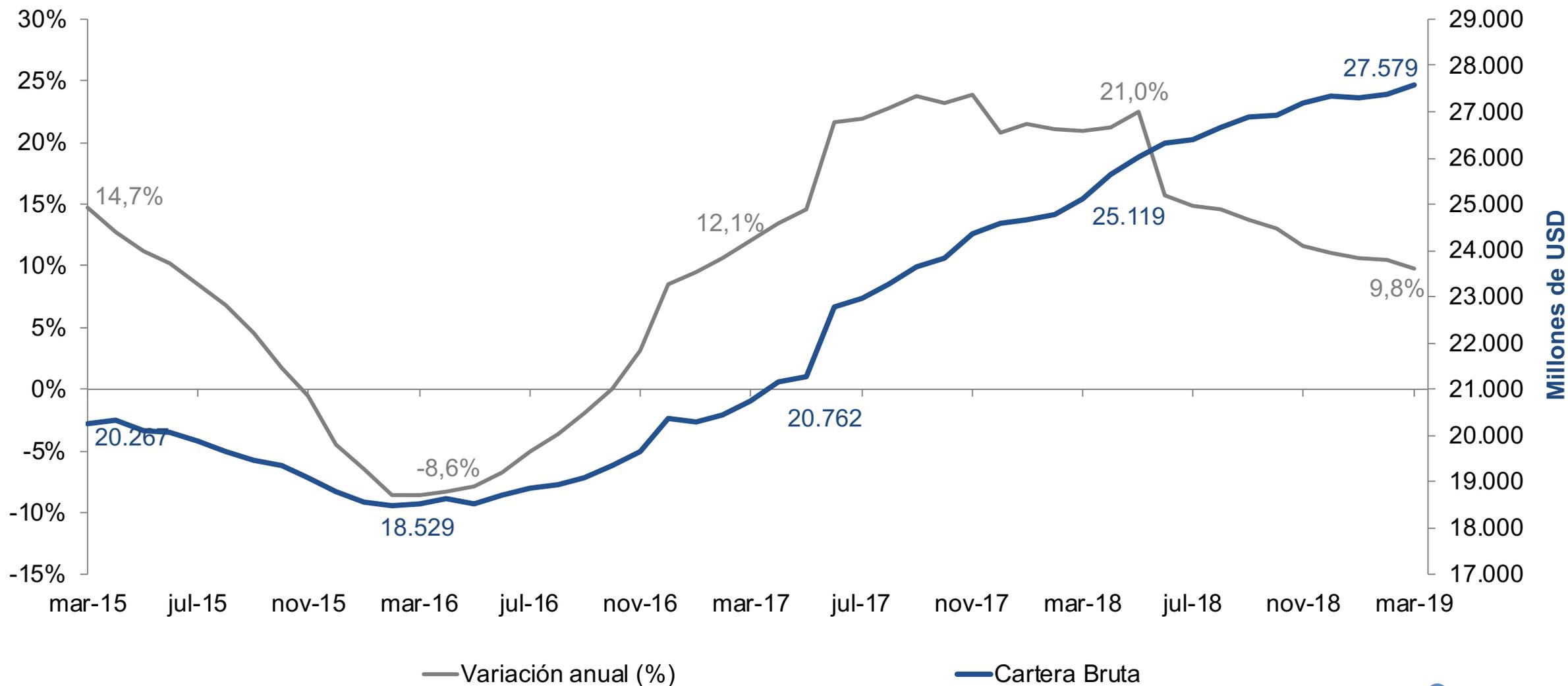
Depósitos Vs. Cartera – Total Bancos

Variación Anual Porcentaje. 2014 - 2019



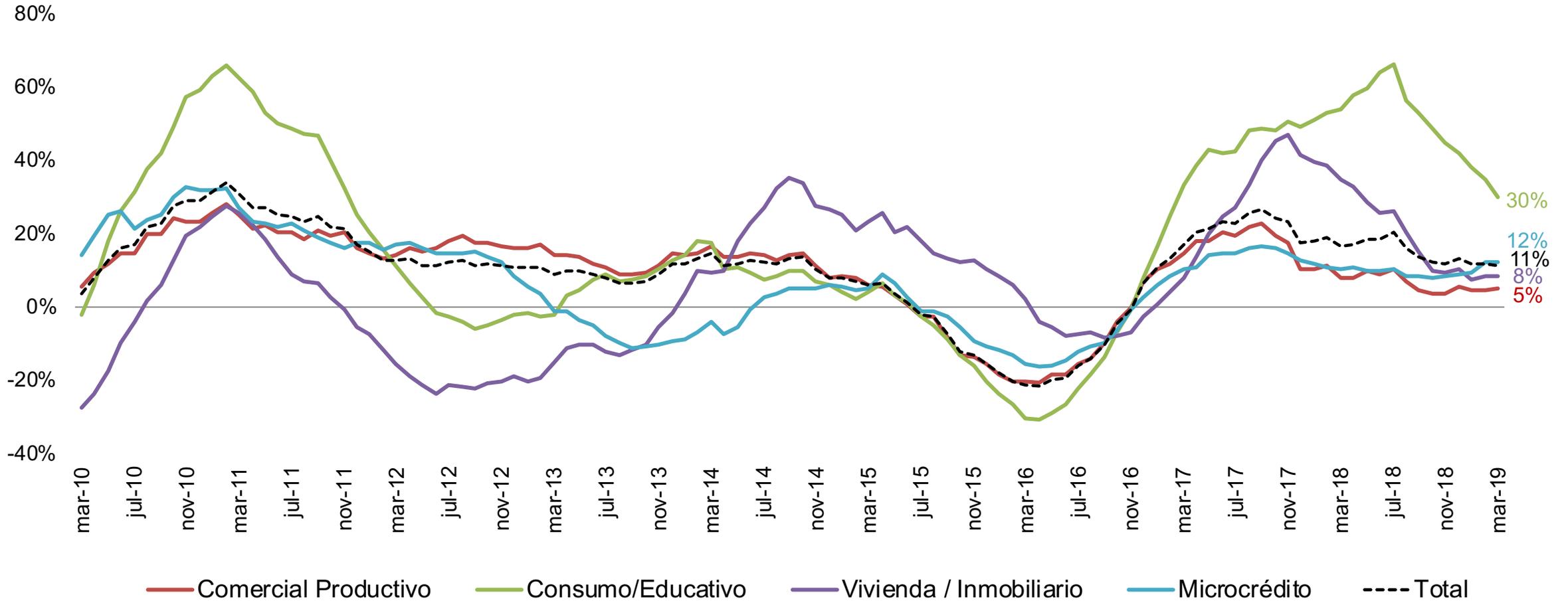
Cartera Bruta

Millones USD. Marzo 2015 – marzo 2019



Volumen de Crédito - Segmentos

Acumulado Móvil 12 meses. Tasas de Variación. Marzo 2010 – Marzo 2019

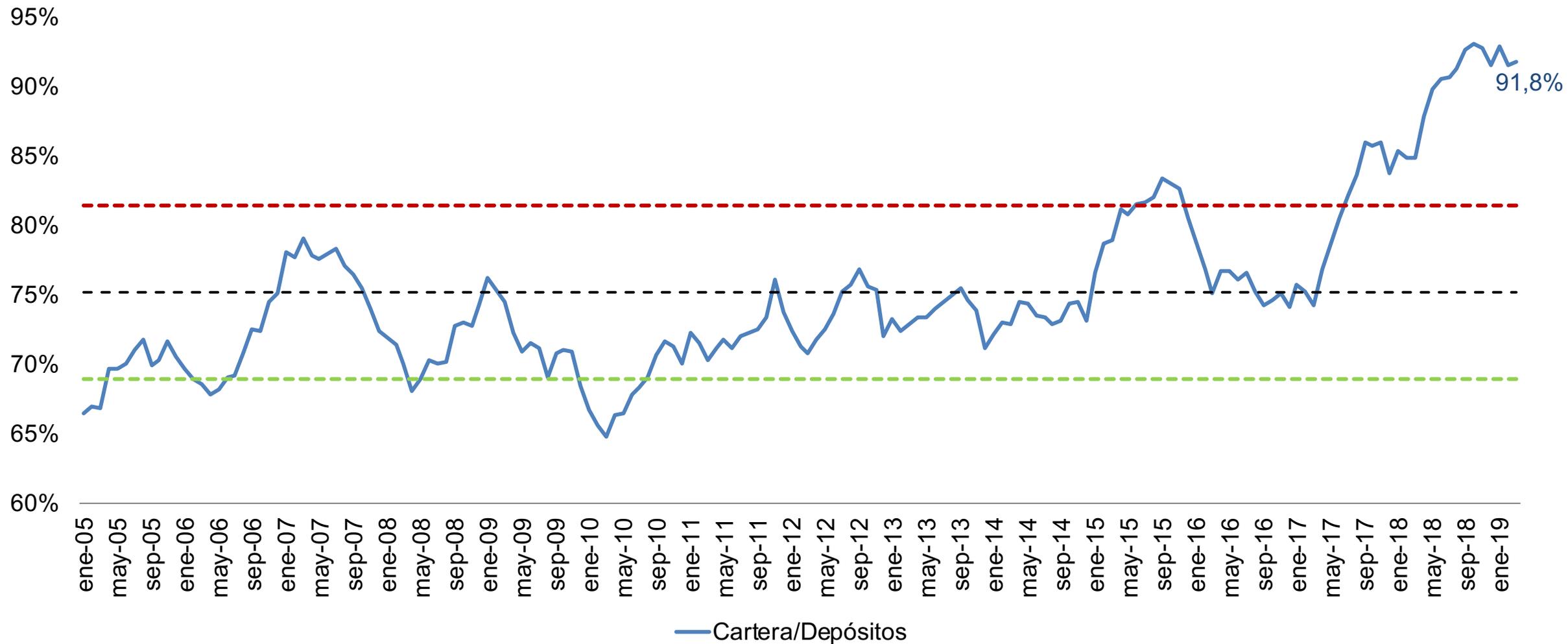




INDICADORES

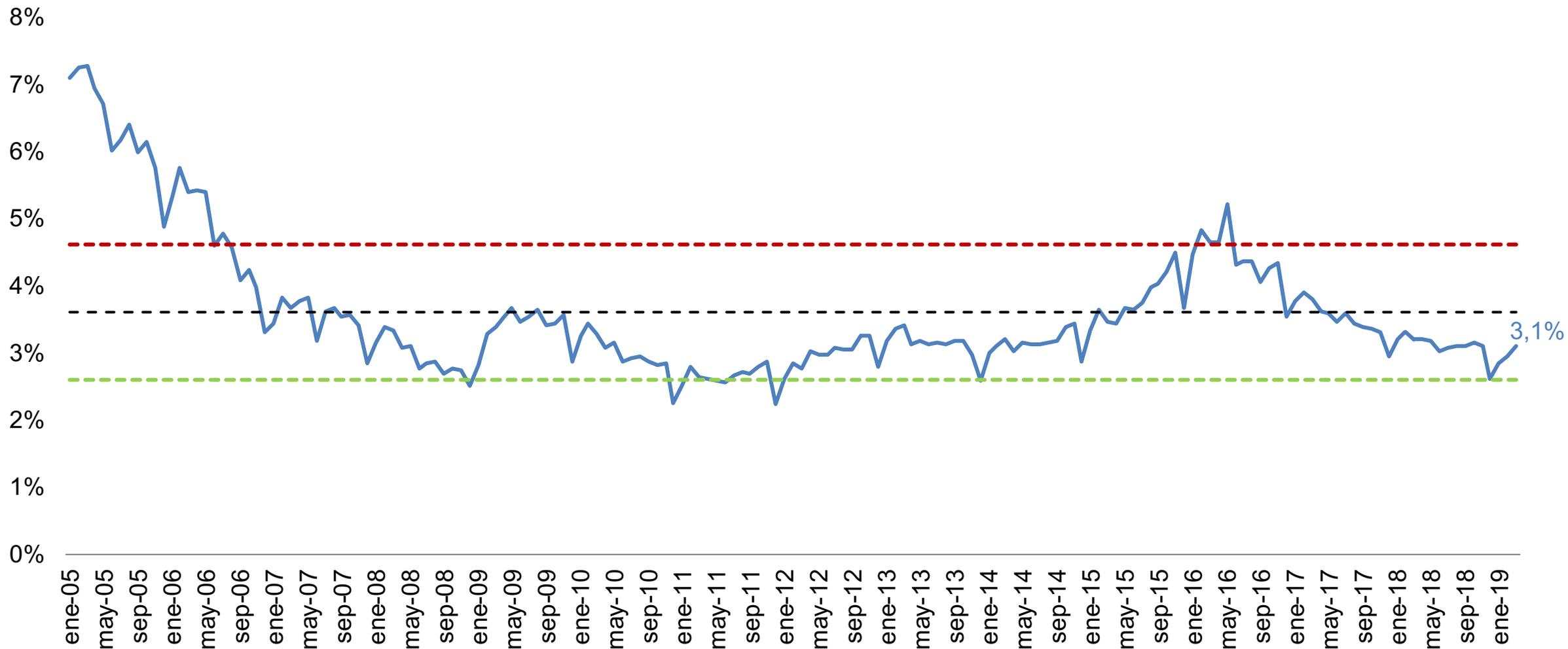
Intermediación Financiera

Enero 2005 – marzo 2019



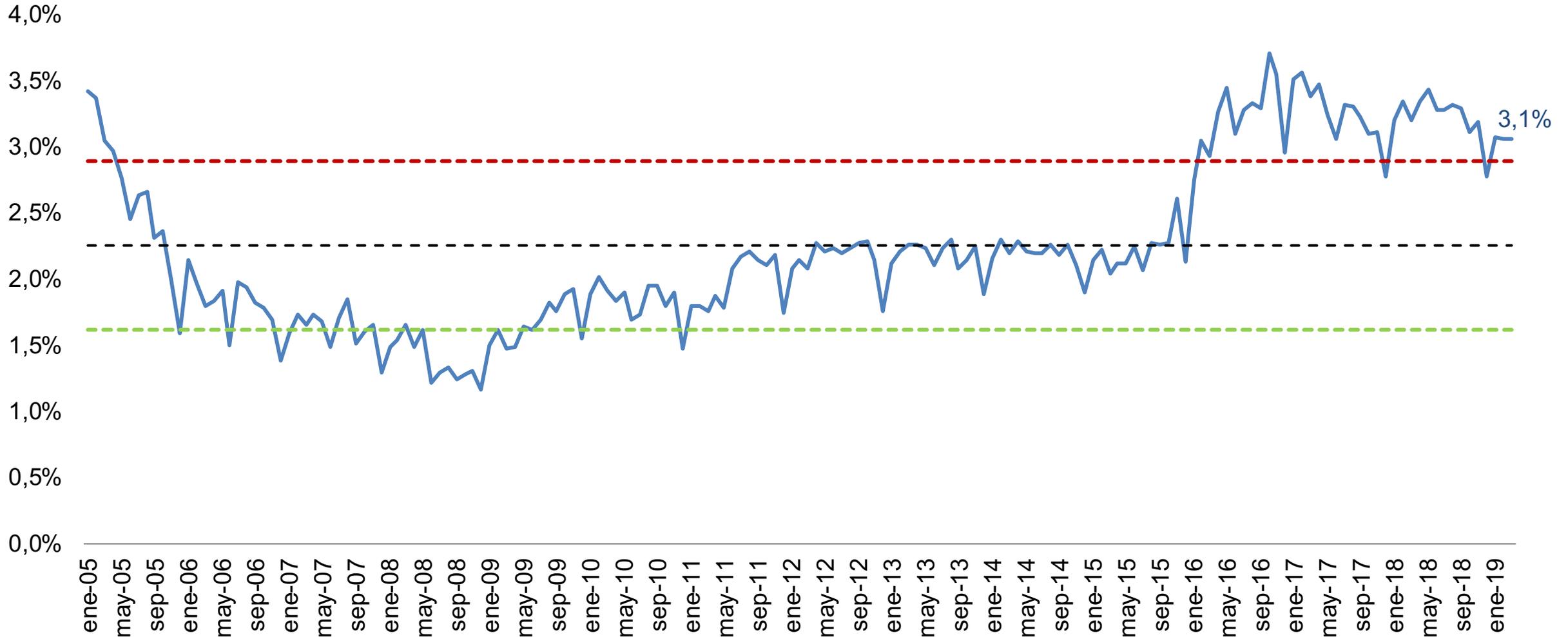
Morosidad Total

Enero 2005 – marzo 2019



Morosidad Vivienda

Enero 2005 – marzo 2019



Cumple con el FMI

¿Cuáles es su
percepción sobre el
acuerdo con el FMI
y las condiciones
externas futuras?

Condiciones
favorables

Condiciones NO
favorables

Baja el precio del petróleo

Suben las tasas de interés internacionales

El dólar se aprecia (menos dólares por cada unidad de moneda extranjera)

Sube el precio del petróleo

Bajan las tasas de interés internacionales

El dólar se deprecia (más dólares por cada unidad de moneda extranjera)

NO cumple con el FMI

Cumple con el FMI

- Revisión de metas con el FMI: Ajuste más largo.
- Crecen lentamente los depósitos y los créditos
- Leve crecimiento de Inversión Extranjera Directa
- Recuperación lenta: No aumenta el empleo.
- El déficit de balanza de pagos empeora

- Aumentan depósitos y los créditos
- Llega Inversión Extranjera Directa
- La economía se recupera y aumenta el empleo
- Se fortalecen los sectores monetario, externo y fiscal

Condiciones NO favorables

Condiciones favorables

- Presiones negativas a la dolarización

- Aumenta la deuda
- No se corrigen los desequilibrios
- Visión de corto plazo: Seguimos en lo mismo
- Se pospone el ajuste

NO cumple con el FMI



Conectando la Banca con todos

Escenarios económicos y bancarios tras el acuerdo con el FMI

Abril 2019

DEPARTAMENTO ECONÓMICO